

**2019 • DESEMPEÑO FINANCIERO,  
ECONÓMICO, SOCIAL Y AMBIENTAL**



**Macro**











---

# MEMORIA ANUAL REPORTE INTEGRADO

Desempeño financiero, económico,  
social y ambiental 2019



# CONTENIDO

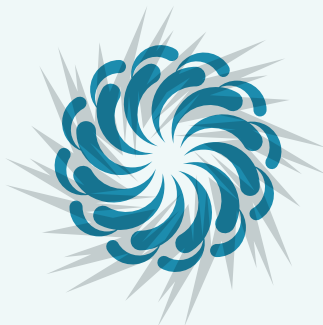
- 04 • Carta del Presidente
- 07 • Directorio
- 07 • Señores Accionistas
- 08 • Banco Macro S.A.  
Convocatoria
- 10 • Red de Sucursales
- 13 • Bancos Corresponsales



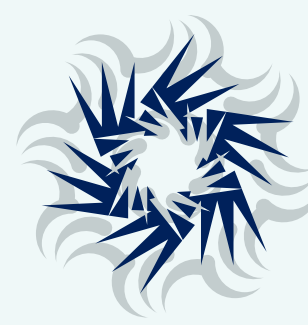
MEMORIA  
ANUAL  
17



EL  
BANCO  
40



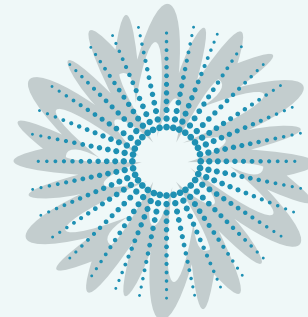
CONTEXTO  
MACROECONÓMICO  
20



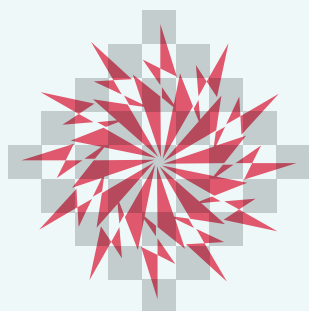
GOBIERNO  
CORPORATIVO  
44



MERCADO MONETARIO  
Y SISTEMA FINANCIERO  
36



MODELO  
DE NEGOCIO  
58



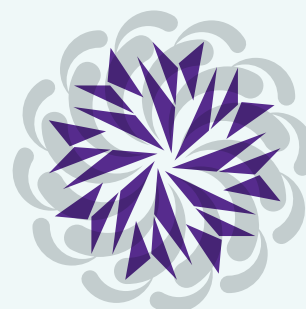
... CAPITAL  
FINANCIERO  
76



... CAPITAL  
HUMANO  
128



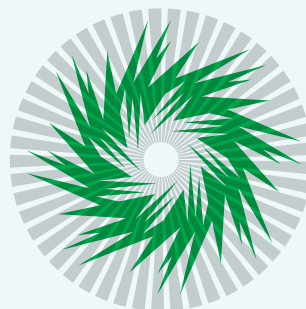
... CAPITAL  
INDUSTRIAL  
84



... CAPITAL SOCIAL  
Y RELACIONAL  
142



... CAPITAL  
INTELLECTUAL  
112



... CAPITAL  
NATURAL  
158

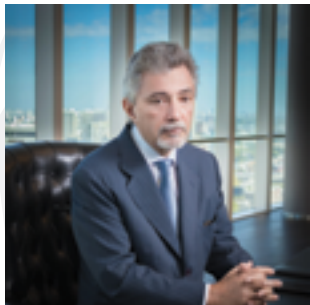
- 167 • Propuesta de distribución de dividendos y constitución de reservas
- 167 • Agradecimientos
- 168 • Anexo I - Alcance y lineamientos utilizados
- 176 • Anexo II - Reporte de Gobierno Societario 2019
- 186 • Índice de contenidos GRI y Comunicación sobre el Progreso 2019
- 201 • Estados Financieros
- 395 • Informe de la Comisión Fiscalizadora





## Carta del Presidente

...



Tal como queda expuesto a lo largo de la presente Memoria, el año 2019 transcurrió pleno de desafíos en todos los planos de la vida política, económica y social del país. Como era de esperar, los acontecimientos que se fueron sucediendo también se reflejaron en forma plena en todo lo que hace al desarrollo de la actividad financiera. Banco Macro S.A. es un actor muy significativo de la actividad bancaria en el país y, como tal, también ha debido gestionar el proceso precedentemente descrito con el compromiso permanente de preservar los tres componentes principales de su capital como institución financiera, su clientela, sus recursos humanos y su patrimonio.

Con la presentación de la Memoria y Balance, es oportuno aportar también a todos quienes están vinculados de un modo u otro al Banco nuestra visión de lo que aconteció en el año y, sobre la base de lo que se conoce hasta ahora, cómo se presenta el contexto en el cual deberá desenvolverse su actividad en el futuro próximo.

En nuestra última carta correspondiente al ejercicio anterior, decíamos que 2019 sería un año dominado por el proceso electoral y la incertidumbre asociada al mismo. Decíamos también que las condiciones de liquidez y solvencia del sistema financiero aseguraban su fortaleza, incluso en momentos de fuerte inestabilidad macroeconómica.

Ambas afirmaciones quedaron ampliamente confirmadas por los sucesos acontecidos durante, sobre todo, la segunda parte del año, cuando en un contexto macroeconómico de extrema volatilidad y fuerte caída de la actividad económica, el sistema financiero se ha desenvuelto con plena eficacia a los efectos de asegurar su estabilidad en términos económicos y financieros.

En ese marco, se destaca la performance de Banco Macro, cuyo resultado integral total alcanzó 41.564 millones de pesos, 158% mayor al obtenido en el ejercicio 2018. El Patrimonio Neto al cierre del ejercicio creció 64,4% en el período alcanzando 89.807 millones de pesos, nivel que se destaca por su fortaleza tanto en relación con lo que exigen las regulaciones como respecto de lo que prevalece en el mercado.

Los indicadores que usualmente son utilizados para medir la performance de las entidades financieras también muestran una evolución muy satisfactoria. Los indicadores del resultado del período tanto en relación con el patrimonio (ROE) como con el activo (ROA) prácticamente se duplicaron reflejando una gran capacidad de adaptación de la Entidad a un mercado en el que prevaleció la incertidumbre.

El Banco ha mantenido en líneas generales su participación en un mercado que ha sufrido el impacto negativo de la situación económica del país, con una gestión que administró adecuadamente los riesgos financieros y de contraparte al mismo tiempo que protegía el núcleo de su modelo de negocios basado en atender las necesidades transaccionales y crediticias de individuos y pequeñas y medianas empresas.

De ese modo, aun en los momentos de mayor deterioro del contexto macroeconómico, Banco Macro ha mantenido prácticamente sin cambios significativos la morosidad de su cartera y ha exhibido niveles de liquidez que se destacan entre los mejores. A su vez, continuó incorporando iniciativas destinadas a consolidar el modelo de negocios con un conjunto de acciones cuyo propósito es ampliar la propuesta

de valor para los clientes y mejorar los recursos con que cuenta.

Estas iniciativas alcanzan tanto a nuestros clientes, individuos y empresas, como a nuestros colaboradores. En el caso de los primeros se trata de la incorporación de productos que amplían la gama que ya se les ofrece y la incorporación de tecnologías que mejoran el acceso a los mismos y la eficiencia de la operación. En lo que se refiere al capital humano e intelectual con que cuenta el Banco, se promueve el desarrollo profesional de nuestros colaboradores y la mejora constante del clima laboral, al tiempo que se invierte en saber más acerca de las necesidades y preferencias de nuestros clientes.

Por otra parte, el Banco gestiona su capital social y relacional con un conjunto de iniciativas y programas que buscan estar cerca de las comunidades en las cuales opera, promoviendo su inclusión y educación financiera así como su progreso económico y social.

En el mismo plano, durante 2019 se materializó la fusión por absorción con Banco del Tucumán, que significó la incorporación de más de 426 mil clientes y 47 nuevas sucursales que accedieron en forma inmediata a todos los productos,

servicios financieros y operaciones que brinda Banco Macro con más tecnología, cobertura, agilidad y beneficios. En el mismo sentido se adquirió el 100% de Argenpay S.A.U., una empresa dedicada al negocio fintech, orientado a otorgar, ofrecer o aceptar pagos electrónicos online u offline, billeteras, monederos electrónicos o virtuales y comercio electrónico en general.

En el plano de la política económica todo indica que el Gobierno intenta estabilizar la economía y crear las condiciones para mejorar el nivel de actividad económica, apostando al impulso al consumo que se derivaría de las políticas que favorecen a los sectores de menores recursos.

En ese contexto se espera que el Banco Central continúe reduciendo en 2020 el interés que paga sobre su deuda y mantenga la fijación del tipo de cambio oficial y el control de la demanda de moneda extranjera como instrumentos principales. No obstante ello, deberá cuidar que el financiamiento directo al Tesoro y la política de impulso al crédito para consumo y a las pequeñas y medianas empresas no se conviertan en factores de presión sobre las tasas de inflación.

Esta primera etapa debiera ser seguida por otra que, partiendo de un acuerdo con los acreedores del Estado que provea de sustentabilidad al pago de la deuda, por una parte, y posibilite ciertos compromisos formales o informales con sindicatos, organizaciones empresariales y otros factores de poder destinados a reducir expectativas de inflación, sienta las bases de una reactivación de la economía.

De ese modo, la política antiinflacionaria en ese contexto ya no se basará en la tasa de interés como instrumento primordial, como lo fuera en el pasado reciente, sino más bien en el anclaje de las expectativas de inflación administrando el tipo de cambio, las tarifas, y la política de ingresos acordada en una especie de eventual pacto social.

Por último, cabe mencionar que en 2014 fuimos el primer Banco en la Argentina en utilizar el Marco de Reportes Integrados elaborado por el Consejo Internacional de Reporte Integrado (IIRC) presentando un solo documento que integra la información financiera y no financiera de la organización. En esta publicación, continuamos utilizando el Marco y presentando la Memoria bajo la estructura de seis capitales, Financiero, Industrial, Intelectual, Humano, Social y Relacional, y Natural, y se rinde cuenta sobre los 10 Principios

del Pacto Global de Naciones Unidas, relacionados con derechos humanos, derechos laborales, medioambiente y anticorrupción.

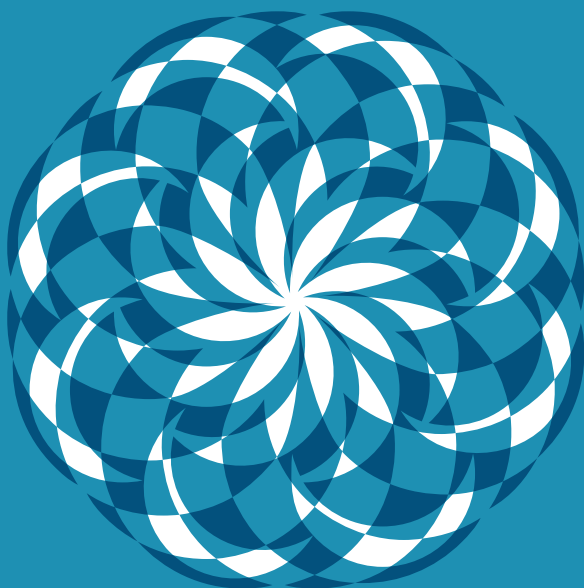
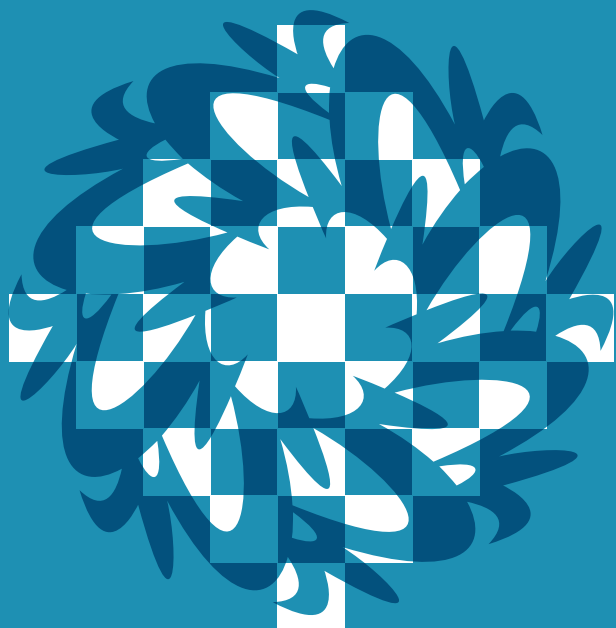
Buenos Aires, marzo del 2020.



**Delfín Jorge Ezequiel Carballo**  
Presidente









## Directorio

...

### **PRESIDENTE**

Delfín Jorge Ezequiel Carballo

### **VICEPRESIDENTE**

Jorge Pablo Brito

### **DIRECTORES TITULARES**

Marcos Brito  
Carlos Alberto Giovanelli  
Nelson Damián Pozzoli  
Fabián Alejandro de Paul  
Martín Estanislao Gorosito<sup>1</sup>  
Constanza Brito  
Mario Luis Vicens  
Juan Martín Monge Varela  
Guillermo Eduardo Stanley  
Alejandro Eduardo Fargosi  
Delfín Federico Ezequiel Carballo

*1 El 7 de enero del 2020, el Señor Martín Estanislao Gorosito presentó su renuncia al cargo de Director titular, la cual fue aceptada en reunión de Directorio del 29 de enero de 2020.*



## 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 54° ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019.



# BANCO MACRO S.A.

# CONVOCATORIA

Se convoca a Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria para el día 30 de abril de 2020, a las 11 horas, en Avenida Eduardo Madero 1172, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, que no es la sede social, 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 Nº 19.550, correspondiente al ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 2019.
- 3) Consideración de la gestión del Directorio y la actuación de la Comisión Fiscalizadora.
- 4) Destino de los resultados no asignados al 31 de diciembre de 2019. Total de Resultados No Asignados: \$ 40.588.848.524,10 que se proponen destinar: a) \$ 8.159.955.104,82 a Reserva Legal; y b) \$ 32.428.893.419,28 a reserva facultativa para futuras distribuciones de resultados, conforme a la Comunicación "A" 6464 y complementarias 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 \$ 12.788.268.160 al pago de un dividendo en efectivo, dentro de los 10 días hábiles de su aprobación por la Asamblea, sujeto a la autorización previa del Banco Central de la República Argentina. 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 2019 dentro del límite respecto de las utilidades, conforme al artículo 261 de la Ley Nº 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 2019.
- 8) Consideración de la remuneración al contador dictaminante por el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019.
- 9) Designación de: (i) tres directores titulares por tres ejercicios, a fin de cubrir las vacantes generadas por el vencimiento de los respectivos mandatos; (ii) un director

titular por un ejercicio a fin de cubrir la vacante generada por la renuncia del señor Juan Martín Monge Varela y completar su mandato; (iii) un director titular por dos ejercicios a fin de cubrir la vacante generada por la renuncia del señor Martín Estanislao Gorosito y completar su mandato; y (iv) un director suplente por dos ejercicios a fin de cubrir la vacante generada por la renuncia del señor Alejandro Guillermo Chiti y completar su mandato.

- 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 2020.
- 12) Fijación del presupuesto del Comité de Auditoría.
- 13) 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 el punto 5 la Asamblea sesionará con carácter de extraordinaria; (ii) para asistir a la Asamblea, hasta el 24 de abril de 2020 inclusive, de 10 a 15 horas, en Avenida Eduardo Madero 1182, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, los 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 nº de documento de identidad de las personas humanas o los datos de inscripción registral de las personas jurídicas, según corresponda, 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 (c) en el caso de accionistas que sean fideicomisos, trusts, fundaciones o alguna figura jurídica similar, presentar la documentación requerida por el artículo 26 del Capítulo II, Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores; y (iii) 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 Nº 21.526 y la Comunicación "A" 6304 y modificatorias del Banco Central de la República Argentina.



# RED DE SUCURSALES



## BUENOS AIRES

9 de Julio  
Adrogué  
Alberti  
Arrecifes  
Avellaneda  
Bahía Blanca  
Berazategui  
Bolívar  
Campana  
Capitán Sarmiento  
Carhué  
Carmen de Areco  
Caseros  
Chacabuco  
Chascomús  
Chivilcoy  
Colón  
Coronel Pringles  
Coronel Suárez  
Florencio Varela  
Gerli  
Junín  
La Plata  
Lanús  
Lomas de Zamora  
Luján  
Mar del Plata  
Martínez  
Mercedes  
Merlo  
Monte Grande  
Morón  
Necochea  
Olavarría  
Olivos  
Pergamino  
Pigüé  
Pilar  
Pinamar  
Punta Alta  
Quilmes  
Rafael Calzada  
Salliqueló  
Salto  
San Andrés de Giles  
San Antonio de Areco  
San Fernando  
San Isidro  
San Justo

San Martín  
San Miguel  
San Nicolás  
San Pedro  
Santa Teresita  
Tandil  
Temperley  
Tigre  
Trenque Lauquen  
Tres Arroyos  
Villa Insuperable  
Zárate

## CATAMARCA

San Fernando del  
Valle de Catamarca

## CHACO

Resistencia

## CHUBUT

Comodoro Rivadavia  
Esquel  
Puerto Madryn  
Rawson  
Trelew

## CIUDAD DE BUENOS AIRES

Colegiales  
Balvanera  
Flores Este  
Almagro  
Caballito  
Chacarita  
Av. Córdoba  
Catalinas  
Retiro  
Barrio Montserrat  
Botánico  
Torre Macro  
Quintana  
Barrio Norte  
Alto Palermo  
Palermo  
Plaza Lavalle





Casa Central  
SMSV  
Congreso  
Av. Santa Fe  
Av. de los Incas  
Devoto  
Boedo  
Barracas  
Constitución  
Barrio Belgrano  
Mataderos  
Villa del Parque  
Puerto Madero  
Liniers

## CÓRDOBA

Alta Gracia  
Arroyito  
Bell Ville  
Brinkmann  
Camilo Aldao  
Carnerillo  
Córdoba  
Cruz Alta  
Dalmacio Vélez  
Despeñaderos  
Devoto  
Freyre  
General Cabrera  
General Deheza  
Hernando  
Jesús María  
La Falda  
Laboulaye  
Las Varillas  
Los Surgentes  
Marcos Juárez  
Marull  
Monte Maíz  
Morteros  
Oliva  
Oncativo  
Porteña  
Río Cuarto  
Río Primero  
Río Segundo  
Río Tercero  
San Francisco  
Tránsito

Villa Allende  
Villa Carlos Paz  
Villa del Rosario  
Villa Dolores  
Villa General Belgrano  
Villa María  
Wenceslao Escalante

## CORRIENTES

Corrientes  
Gobernador Virasoro  
Ituzaingó

## ENTRE RÍOS

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

## JUJUY

Abra Pampa  
El Carmen  
Humahuaca  
La Quiaca  
Libertador General San  
Martín  
Monterrico  
Palpalá  
Perico  
San Pedro  
San Salvador de Jujuy  
Susques  
Tilcara

## LA PAMPA

General Pico  
Santa Rosa

## LA RIOJA

Chilecito  
La Rioja

## MENDOZA

Godoy Cruz  
Guaymallén  
Las Heras  
Luján de Cuyo  
Maipú  
Malargüe  
Mendoza  
San Martín  
San Rafael

## MISIONES

2 de Mayo  
25 de Mayo  
Alba Posse  
Almirante Brown  
Apóstoles  
Aristóbulo del Valle  
Bernardo de Irigoyen  
Campo Grande  
Campo Viera  
Candelaria  
Capioví  
Cerro Azul  
Concepción de la Sierra  
El Soberbio  
Eldorado  
Garupá  
Jardín América  
Leandro N. Alem  
Montecarlo  
Oberá  
Posadas  
Puerto Iguazú  
Puerto Piray  
Puerto Rico  
San Antonio  
San Ignacio  
San Javier  
San José  
San Pedro  
San Vicente  
Wanda

## NEUQUÉN

Cutral Có  
Neuquén  
San Martín de los Andes  
Zapala

## RÍO NEGRO

Choele Choel  
Cipolletti  
General Roca  
San Carlos de Bariloche  
Viedma  
Villa Regina

## SALTA

Aguaray  
B° Grand Bourg  
Cachi  
Cafayate  
Cerrillos  
Colonia Santa Rosa  
El Carril  
Embarcación  
General Güemes  
Joaquín V. González  
Las Lajitas  
Metán  
Mosconi  
Orán  
Pichanal  
Rosario de la Frontera  
Rosario de Lerma  
Salta  
Salvador Mazza  
San Antonio de los Cobres  
San José de Metán  
Tartagal

## SAN JUAN

San Juan

## SAN LUIS

San Luis  
Villa Mercedes

## SANTA CRUZ

Caleta Olivia  
Río Gallegos





## SANTA FE

Acebal  
Alcorta  
Álvarez  
Alvear  
Arequito  
Armstrong  
Arroyo Seco  
Arteaga  
Cañada de Gómez  
Cañada Rosquín  
Capitán Bermúdez  
Carcarañá  
Carlos Pellegrini  
Carreras  
Casilda  
Chabás  
Clucellas  
Coronel Arnold  
Correa  
Esperanza  
Felicia  
Firmat  
Fray Luis Beltrán  
Fuentes  
Funes  
Gálvez  
Gobernador Crespo  
Gobernador Gálvez  
Godoy  
Humboldt  
Juan B. Molina  
Landeta  
Las Parejas  
Las Rosas  
Llambi Campbell  
Los Molinos  
Maciel  
María Susana  
Máximo Paz  
Moisés Ville  
Montes de Oca  
Oliveros  
Pavón Arriba  
Peyrano  
Pilar

Puerto General San Martín  
Pujato  
Rafaela  
Reconquista  
Roldán  
Rosario  
Salto Grande  
San Carlos Centro  
San Jerónimo Norte  
San Jerónimo Sur  
San Jorge  
San José de la Esquina  
San Justo  
San Lorenzo  
Santa Fe  
Santa Teresa  
Santo Tomé  
Serodino  
Sunchales  
Timbúes  
Totoras  
Uranga  
Venado Tuerto  
Villa Constitución  
Villa Eloísa  
Wheelwright  
Zavalla  
Zenón Pereyra

La Cocha  
La Ramada  
Los Ralos  
Lules  
Monteros  
San Miguel de Tucumán  
Simoca  
Tafí del Valle  
Tafí Viejo  
Trancas  
Yerba Buena

## SANTIAGO DEL ESTERO

La Banda  
Santiago del Estero

## TIERRA DEL FUEGO

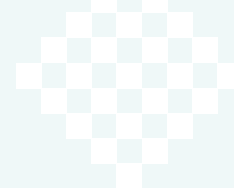
Río Grande  
Ushuaia

## TUCUMÁN

Aguilares  
Alderetes  
Banda del Río Salí  
Bella Vista  
Concepción  
Famaillá  
Juan B. Alberdi



# 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 Landes-  
bank 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 Landesbank  
Steiermark AG  
Raiffeisenlandesbank  
Burgenland RGMH  
Erste Group Bank AG

## BAHAMAS

BSI Overseas Limited

## BAHRÉIN

Woori Bank , Manama

## BANGLADESH

Standard Chartered Bank  
Woori Bank, Dhaka  
Standard Bank Ltd

## BÉLGICA

Euroclear Bank S.A. N.V.  
Belfius Bank  
Sumitomo Mitsui Banking  
Corporation  
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.  
Itaú Unibanco S.A.  
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 Itaú Chile  
Banco Santander Chile  
Banco de la  
Nación Argentina  
Banco del Estado de Chile  
Scotiabank Chile  
Banco Security

## 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  
Nanxun 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.  
Industrial Bank of Korea  
Mizuho Corporate Bank  
The Export - Import Bank  
of Korea

## DINAMARCA

Danske Bank  
Nordea Bank Denmark A.S.  
JYSKE Bank

## ECUADOR

Banco del Pichincha  
Banco Bolivariano CA  
Banco de Guayaquil

## EGIPTO

Faisal Islamic Bank of Egypt

**EMIRATOS  
ÁRABES UNIDOS**  
Mashreqbank PSC United  
Arab Emirates  
Banque de Commerce  
et de Placement

**ESLOVAQUIA**  
Ceskoslovenska  
Obchodna Banka  
Unicredit Bank Slovakia

**ESLOVENIA**  
Unicredit Banka  
Slovenija DD

**ESPAÑA**  
Banco Bilbao Vizcaya  
Argentaria  
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 Develop-  
ment 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  
JP 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  
Banque Internationale de  
Commerce Bred  
Banque Palatine

**GIBRALTAR**  
RBSI Trading Natwest  
International

**GRECIA**  
National Bank of Greece  
S.A.

**HOLANDA**  
ABN Amro Bank  
INTESA San Paolo IMI

**HONG KONG**  
Standard Chartered Bank  
Deutsche Bank AG  
Citibank NA  
Sumitomo Mitsui Banking  
Corp.  
Cathay Bank

**HUNGRÍA**  
Magyar Takarekszouetkeseti  
Bank  
Kand H Bank ZRT  
Raiffeisen 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

**ITALIA**  
INTESA San Paolo IMI  
Banca Popolare Soc. Coop.  
Cassa di Risparmi in  
Bologna  
Unicredit SPA  
UBI Banca SCPA  
Banca de Milano  
Banca di Sondrio

**JAPÓN**  
Bank of Tokyo Mitsubishi  
Sumitomo Mitsui  
Banking Co  
Mizuho Bank LTD

**KENIA**  
Paramount Universal Bank

**LETONIA**  
Baltikums Bank

**LUXEMBURGO**  
Clearstream Banking S.A.  
Danske bank International  
Unicredit International Bank

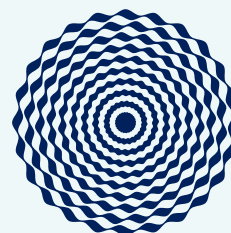
**MALASIA**  
Citibank Berhad

**MÉXICO**  
Banco Nacional de México  
Banco del Bajío  
Nacional Financiera SNC

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

**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 Perú  
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

## RUMANIA

Unicredit Tiriac Bank

## RUSIA

Vnesheconombank  
Nomos Bank

## SERBIA

Unicredit Bank Serbia

## SINGAPUR

Citibank NA  
Mizuho Corporate  
Singapore

## SUDÁFRICA

Standard Bank of South  
Africa Ltd  
Citibank South Africa

## SUECIA

Nordea Bank  
Swedbank International  
Danske Bank

## SUIZA

Credit Suisse  
UBS Bank AG  
Zurcher Kantonalbank  
Bank Julius Baer  
Banque Cantonale  
Vaudoise  
Banca Cantonale de  
Geneve  
Banque de Commerce et de  
Placements

## TAILANDIA

Kasikorn Bank Public Co Ltd

## TAIWÁN

Wells Fargo Bank Taipei  
Citibank NA  
Bank of Panhsin  
Hwatai Bank  
Hua Nan Commercial Bank

## TÚNEZ

North Africa Internacional  
Bank  
Banque 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

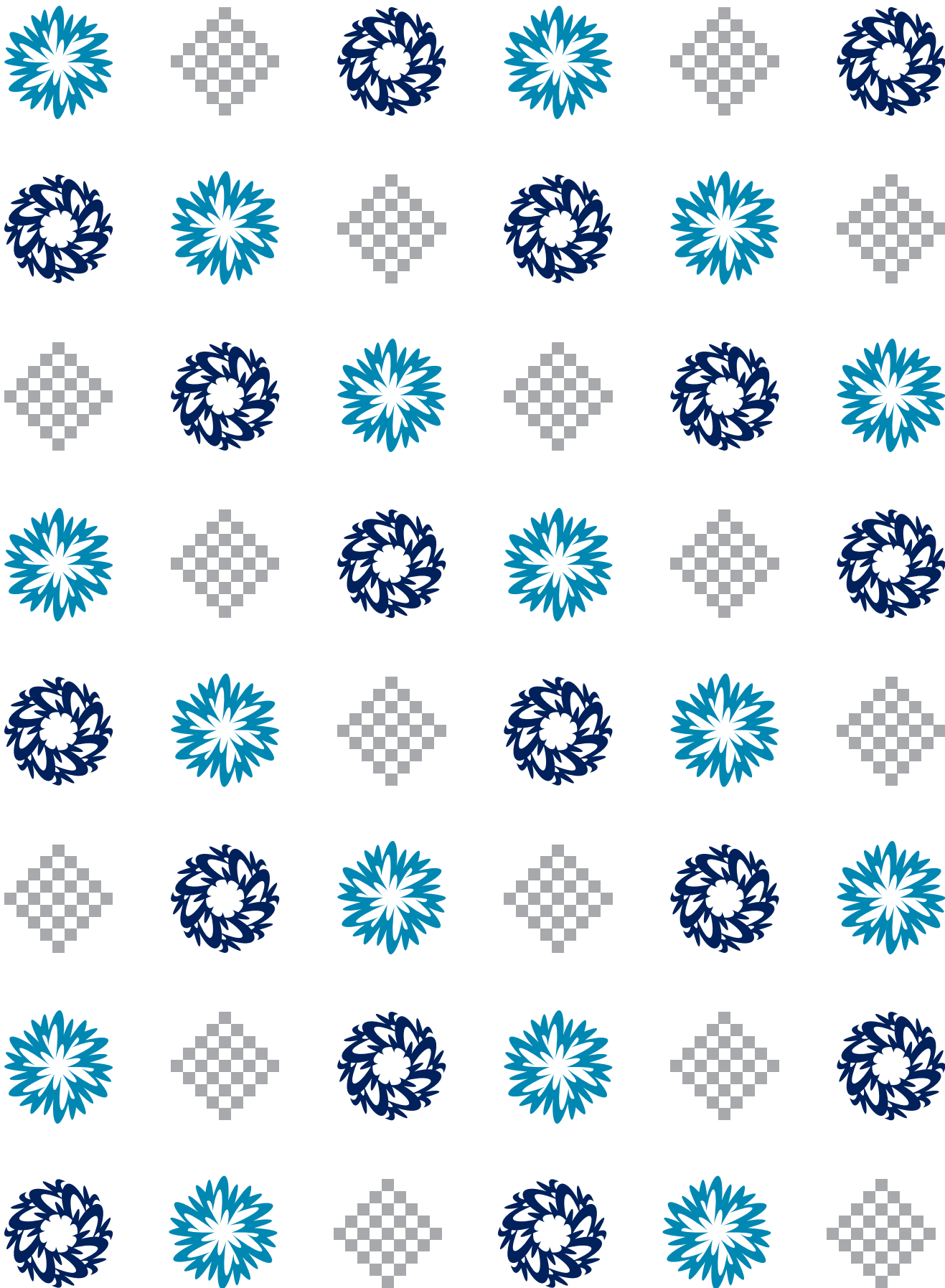
Banco de Venezuela  
Banco del Caribe  
Banesco Banco Universal  
Banco Bicentenario Banco  
Universal

## VIETNAM

Woori Bank  
Citibank Vietnam

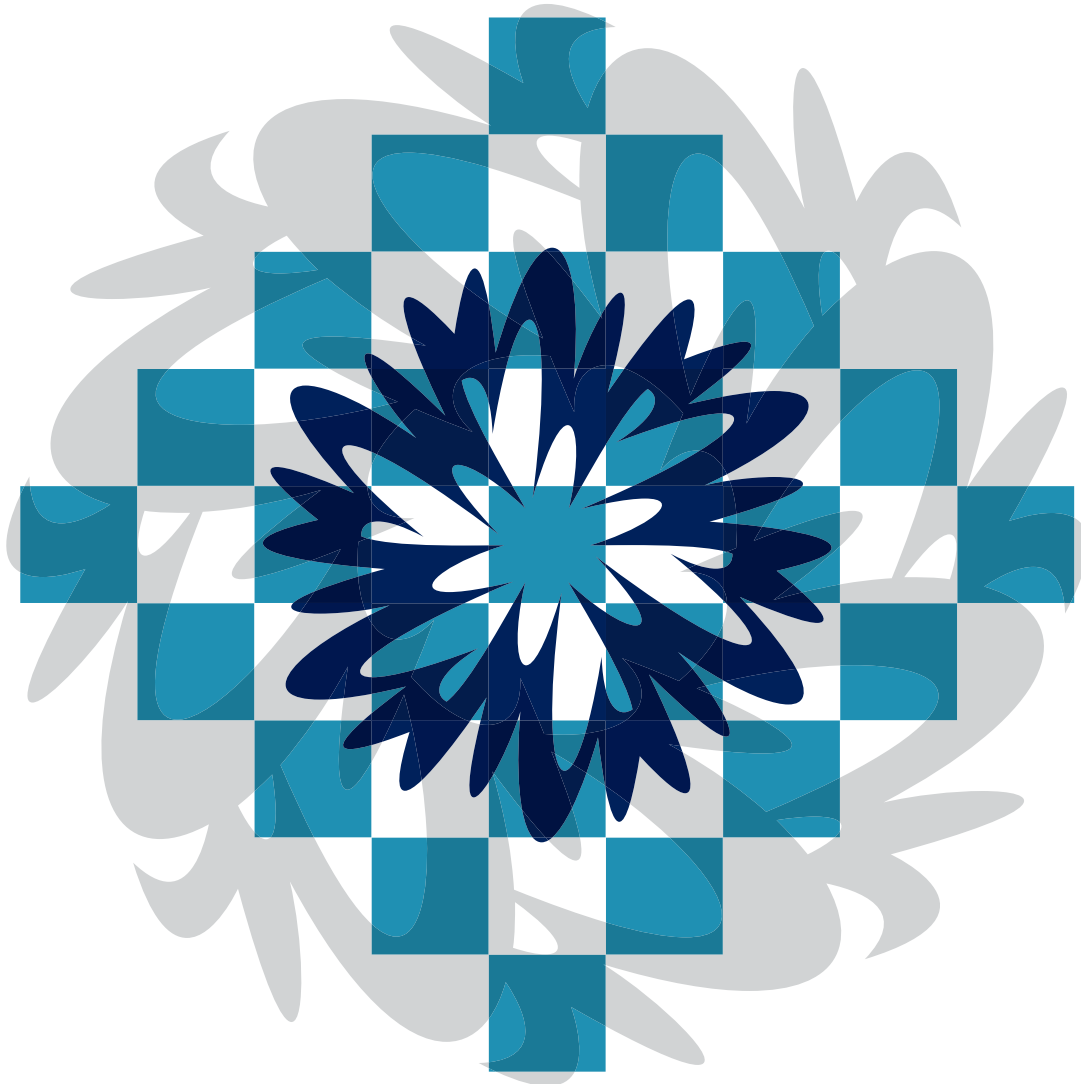






---

# MEMORIA ANUAL



Por medio de la presentación de esta Memoria comunicamos a nuestros accionistas, inversores, clientes, proveedores, colaboradores, organizaciones aliadas, sector público, medios de comunicación y comunidades locales (“Grupos de Interés”) nuestra estrategia, gestión y desempeño durante 2019, y las perspectivas y los desafíos a futuro para nuestro negocio.



Este Reporte Integrado utiliza el marco de referencia del Consejo Internacional de Reporte Integrado (“IIRC”) y comunica la gestión integral del Banco bajo el esquema de los seis capitales: Financiero, Industrial, Intelectual, Humano, Social y Relacional, y Natural.

Además, esta publicación se ha elaborado de conformidad con los estándares GRI de la Iniciativa de Reporte Global (Global Reporting Initiative–“GRI”), opción Exhaustiva. Al mismo tiempo, este documento constituye nuestra Comunicación para el Progreso 2019, informando nuestro desempeño en relación con los 10 Principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas<sup>2</sup>, y muestra nuestra contribución a la Agenda global 2030 por medio de la identificación de los

Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) relevantes para nuestra gestión. Así, a lo largo del documento, se pueden visualizar los ODS destacados a los que se realiza algún aporte por medio de las acciones comunicadas en dicha sección.

Como parte de la utilización de las mejores prácticas en materia de rendición de cuentas, la selección de contenidos se realiza bajo un análisis de materialidad<sup>3</sup>, que nos permite identificar los temas relacionados con nuestros pilares estratégicos que generan valor para el negocio y para nuestros grupos de interés. En este sentido, y con el propósito de mantener vigente la retroalimentación por parte de nuestros grupos de interés, lanzamos una encuesta sobre temas

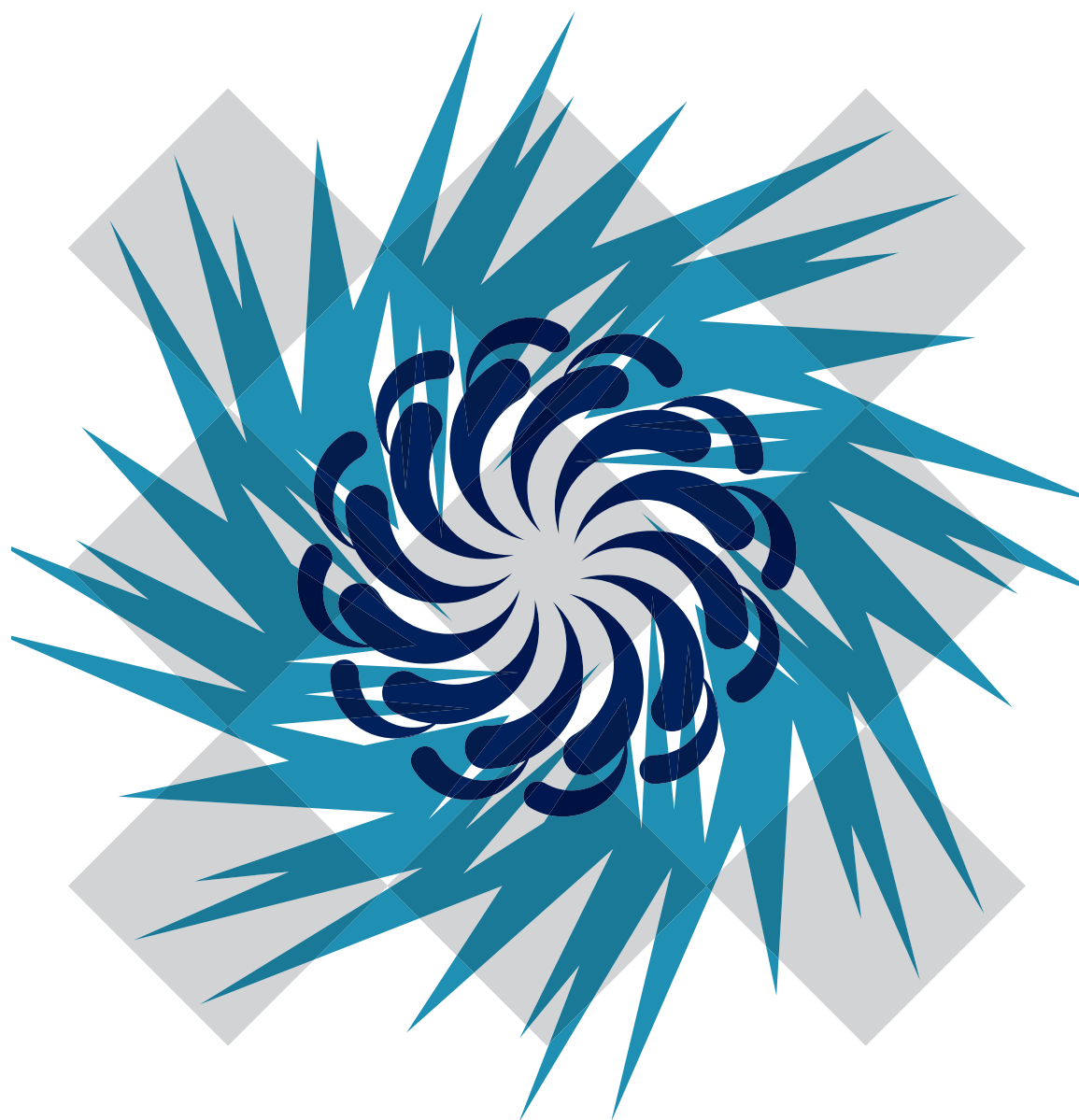
materiales: obtuvimos un total de 915 respuestas pertenecientes a colaboradores, clientes, proveedores, organizaciones de la sociedad civil, cámaras empresarias e instituciones académicas, accionistas e inversores, sector público y entes reguladores, medios de comunicación y referentes de sustentabilidad. También participó la Alta Gerencia del Banco.

Por último, 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).

<sup>2</sup> [www.pactoglobal.org.ar](http://www.pactoglobal.org.ar)

<sup>3</sup> Para mayor información ver Anexo I.





CONTEXTO  
MACROECONÓMICO





## El escenario macroeconómico en 2019

...

**Tras la crisis de balance de pagos de 2018 la economía argentina tuvo un muy pobre desempeño en el 2019, dado que la actividad económica cayó en torno a 2,6% al tiempo que aumentaron el desempleo y la pobreza, se mantuvo la inestabilidad cambiaria, se intensificó la caída de reservas internacionales, lo que forzó a la adopción de fuertes controles cambiarios (“cepo”) mientras que la inflación alcanzaba el 53,8% anual. Asimismo, la huida de capitales al exterior, en el marco del proceso electoral, provocó que el riesgo país superara los 2.000 puntos y que el gobierno debiera reestructurar los vencimientos de bonos de corto plazo tanto en dólares como en pesos.**

Dentro de este contexto hubo mejoras importantes en algunos planos de la

economía, especialmente en los resultados de las cuentas fiscales y la cuenta corriente del balance de pagos, al tiempo que se lograba mantener un tipo de cambio real competitivo. El sistema bancario, por su parte, mantuvo buenos indicadores de liquidez y solvencia a pesar de los problemas de la economía y logró manejar sin grandes dificultades una caída de los depósitos de más de 13.000 millones de dólares, equivalentes al 38% del total.

Si bien el año comenzó con algunas señales positivas, con algo de estabilidad cambiaria, mejoras en los indicadores de actividad económica e inflación y mejoras en el frente externo, las presiones cambiarias terminaron por impactar en la

inflación del primer trimestre, que terminó muy por encima de la esperada. Esto ocurrió además en un contexto en el cual el Banco Central mantuvo una política monetaria muy contractiva con tasas de interés extremadamente altas, en el marco del compromiso de mantener sin cambios nominales la base monetaria.

Con los primeros síntomas que comenzaron a aparecer especialmente en marzo y abril, llegaron también paquetes de medidas económicas y sociales, destacando las destinadas a controlar la volatilidad del tipo de cambio y la inflación. Incluso, el FMI terminó por permitir que el Banco Central intervenga para mitigar la excesiva volatilidad del tipo de cambio, inclusive dentro de la “Zona

de No Intervención”, que para entonces ya se encontraba congelada.

En los meses de mayo y junio comenzaron a verse las primeras señales de estabilidad y recuperación. El oficialismo esperaba que la combinación de un tipo de cambio más estable, una inflación con tendencia a la baja y medidas de estímulo al consumo lo favoreciera de cara a las elecciones.





Sin embargo, el gobierno perdió las elecciones primarias (PASO) por un margen de casi 17 puntos (cuando la mayor parte de las encuestas mostraban un resultado mucho más parejo) y la situación financiera sufrió un fuerte impacto en agosto. La victoria de la oposición generó un cambio de expectativas y una gran caída de los precios de los activos argentinos, un aumento en el riesgo país y una fuerte corrida cambiaria. La gran preocupación en ese momento era una vuelta de políticas más populistas que revirtieran las mejoras en las cuentas fiscales y de una actitud más confrontativa con los mercados financieros que eventualmente llevaría a una nueva crisis de la deuda.

A pesar del esfuerzo por reducir el déficit fiscal primario llevado a cabo por la administración del presidente Macri durante 2019, la pérdida de confianza tras las elecciones primarias se hizo sentir con fuerza en el período que medió hasta la primera ronda de elecciones presidenciales el 27 de octubre.

A su vez, apenas pasadas las elecciones primarias, y ante la duda de los funcionarios del FMI respecto del programa hasta entonces vigente, el acuerdo Stand-By con el organismo quedó en suspenso y el desembolso de US\$ 5.400 millones que estaba previsto para fines de septiembre no se realizó, quedando un remanente de US\$ 12.000 millones del total de la asistencia sujeto al rediseño de un nuevo programa.

La cotización de la divisa estadounidense se incrementó más del 30 por ciento pasando de 45 a 60 pesos por dólar, mientras el riesgo país medido por el EMBI, que publica JP Morgan, pasaba de 650 a 2.500 puntos al mismo tiempo que se perdían alrededor de US\$ 21.000 millones de reservas internacionales. Los depósitos bancarios en moneda extranjera cayeron US\$ 14.600 millones desde las elecciones primarias hasta diciembre.

Como contrapartida, la actividad económica prosiguió sin recuperarse y la inflación se mantuvo en niveles muy altos, por encima del 50% anual y rondando el 6% mensual en septiembre.

En ese contexto, en el mes de septiembre el gobierno nacional decidió reperfilar los vencimientos de Letras denominadas en pesos y dólares, mientras que el Banco Central introdujo controles cambiarios. Los individuos pudieron seguir comprando divisas por hasta US\$ 10.000 por mes, mientras que las empresas dejaron de tener acceso al mercado para atesoramiento. Los pagos de deuda y de importaciones no se vieron afectados.

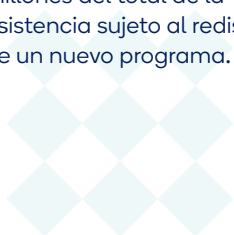
En las elecciones generales del 27 de octubre la fórmula opositora Fernández-Fernández se impuso en primera vuelta con 48% de los votos, frente a 41% del oficialismo. La coalición de Juntos por el Cambio logró las gobernaciones de Mendoza, San Luis, Córdoba y Ciudad de Buenos Aires, mientras el resto de las provincias (incluida la provincia de

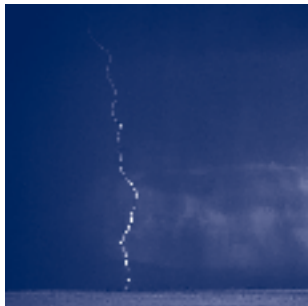
Buenos Aires) quedaron en manos de la coalición del nuevo oficialismo.

Los resultados electorales más la contribución de algunos aliados, le permitirían al nuevo gobierno conseguir el quórum automáticamente en el Senado y mayorías simples en la Cámara baja, aunque no estaría en condiciones, al menos inicialmente, de obtener mayorías calificadas como las necesarias para hacer reformas de tipo constitucional.

Una vez asumido el nuevo gobierno, hacia fines del año el Presidente Alberto Fernández envió al Congreso Nacional un proyecto de ley llamado de Solidaridad Social y Recuperación Productiva, que fue finalmente aprobado con el número 25.714 y sienta las bases para el funcionamiento del gobierno en sus primeros meses de gestión en tanto no contiene un presupuesto de gastos ni proyecciones macroeconómicas para 2020, todo lo cual será discutido y sometido a aprobación del Congreso Nacional según el Gobierno recién en marzo, una vez se haya avanzado en las negociaciones de la deuda pública con los acreedores.

La ley delega facultades discrecionales al Presidente para administrar la emergencia económica, sanitaria y alimentaria, subiendo impuestos y dejando sin





efecto los ajustes de partidas sociales y de tarifas durante un período de 180 días, durante los cuales se evaluará un nuevo marco regulatorio para los servicios públicos y de ajuste de las prestaciones sociales. También delega en el Poder Ejecutivo la potestad de negociar con los acreedores y se establece una amplia moratoria para pequeñas y medianas empresas, junto con la fijación de una doble indemnización para despidos de trabajadores registrados por un plazo de 180 días.

Según las autoridades, el paquete de medidas intenta estabilizar la economía y crear las condiciones para mejorar el nivel de actividad económica, ya que se espera que el aumento de suma fija de las jubilaciones, asignaciones sociales y salarios por decreto fortalezca el consumo en la medida que tiene un mayor impacto en los sectores que disponen de los ingresos más bajos y tienen la mayor propensión a consumir.

Inicialmente las medidas adoptadas en el plano económico fueron bien recibidas por los acreedores ya que, al menos en el corto plazo, tienden a asegurar cierta disciplina fiscal en tanto intentan financiar con impuestos el incremento del gasto social y, aunque no se

descartan medidas unilaterales, se avanzaría hacia una renegociación de los vencimientos de la deuda.

La crisis de 2018 y 2019 trajo una mejora importante en los desequilibrios macro que exhibía la economía, especialmente en lo atinente al déficit fiscal y la cuenta corriente del balance de pagos, también llamados “déficits gemelos”. En el plano fiscal, el déficit primario durante la administración de Cambiemos se redujo hasta el 0,4% del PBI, mejorando 4 puntos en comparación con el año 2015. Esta mejora tuvo lugar sobre todo durante 2019, cuando el crecimiento de los gastos fue significativamente menor al de los ingresos.

Por su parte, el déficit en la cuenta corriente del balance de pagos rondará 1% del PBI en 2019 después de haber alcanzado 5% en 2017 y se estima que puede transformarse en un pequeño superávit en 2020 en tanto se acuerde con los acreedores la reducción de la carga de intereses de la deuda. El ajuste en las cuentas externas fue resultado fundamentalmente de una caída en las importaciones. La caída de la actividad y un nivel de tipo de cambio real que ya se encuentra cercano a los valores de equilibrio han generado un tibio repunte de las exportaciones, que crecieron 5,4% en el año (+12,2 en volumen), frente a una caída de importaciones del orden del 25% (-20,7% en volumen). Con esta performance, la balanza comercial de bienes arrojó un saldo positivo de US\$ 15.992 millones, el mayor en diez años.

El acontecimiento clave a tener en cuenta durante el inicio de 2020 es el avance de las conversaciones con los acreedores privados y con el FMI. Como ya se mencionó, Argentina perdió el acceso al crédito y decidió reperfilar pagos de deuda, lo que implica que casi no puede renovar los vencimientos de deuda al menos en forma totalmente voluntaria. Todo indica que Argentina no adolece de un problema de solvencia ya que la deuda pública, excluida la intra sector público, representa alrededor del 50% de PIB. Más bien enfrenta un problema de liquidez gatillado por la pérdida de confianza de los inversores. En ese sentido, acordar con los acreedores la extensión de los plazos y reducir el cupón de intereses con el propósito de reforzar la sostenibilidad de la deuda es la condición que requiere recuperar el acceso al crédito y lograr un crecimiento de la economía más vigoroso, sustentable y duradero.

El FMI tendrá un rol clave en la solución de la crisis de deuda, ya que además de ser el principal acreedor del país y tener el status de acreedor privilegiado es la contraparte idónea en lo técnico para evaluar y validar el plan fiscal que propondrá Argentina. Además, al igual que en otros casos de conflictos de deuda, puede contribuir en la coordinación de un grupo numeroso de acreedores que no necesariamente tendrán los mismos intereses. La existencia de cláusulas de acción colectiva en la deuda de legislación extranjera podría ser beneficiosa para un acuerdo

más rápido en la medida que la propuesta argentina sea lógica. Finalmente, como producto de las negociaciones se debería esperar el diseño de un nuevo programa con el FMI con un plazo mayor que el que contempla el Stand By actualmente suspendido.

En síntesis, los fundamentos macroeconómicos luego de la crisis 2018/2019 son más sólidos y el escenario económico de mediano plazo indica que Argentina puede volver a crecer con una inflación que cae gradualmente y en el que los déficits fiscales y de cuenta corriente convergen a niveles compatibles con la estabilización de los ratios de deuda pública y de deuda externa al PIB. Para ello resulta indispensable resolver con rapidez la renegociación de la deuda pública, rediseñar el programa de asistencia con el FMI y asegurar que las políticas monetaria, cambiaria y fiscal sean consistentes con la baja gradual pero sostenida de la inflación y del ratio de deuda pública a PIB.





## El contexto internacional

...

Luego de una desaceleración de la actividad económica durante los últimos trimestres del año 2018, el ritmo de crecimiento del PBI global se mantuvo débil en 2019. En particular, la producción manufacturera alcanzó niveles de fragilidad que no se observaban desde la crisis global de 2008. Un aumento de las tensiones comerciales y geopolíticas ha provocado un incremento de la incertidumbre respecto del futuro del sistema mundial de comercio y de la cooperación internacional en general, lo que ha afectado negativamente la confianza, el clima de negocios, el nivel de inversiones y el comercio. Un movimiento notable de los bancos centrales hacia posturas monetarias más acomodaticias ha mitigado en parte el golpe en la actividad, y una performance del sector servicios mucho más resistente ha permitido sostener el nivel de empleo.

Los factores que explican la debilidad de la industria manufacturera a nivel global son tres; primero, la fuerte caída en la producción y venta de automóviles a medida que se produce la adaptación de los fabricantes a nuevos estándares de emisiones y a cambios en la demanda por disrupciones tecnológicas que afectan la compra de vehículos por parte de individuos; segundo, la caída en la confianza de los empresarios por las

disputas comerciales y de aranceles entre Estados Unidos y China, que ha demorado las decisiones de compra de equipos y maquinaria; y por último, la caída de la actividad en China derivada de esfuerzos regulatorios para contener el aumento excesivo del crédito doméstico.

La retracción en la industria manufacturera arrastró al comercio internacional. Durante la primera mitad de 2019 los flujos de comercio crecieron solamente 1% interanual, el registro más bajo desde el año 2012. Las economías que más vieron frenadas sus importaciones fueron China, Asia Oriental y algunos países emergentes que atravesaron situaciones de stress. Las caídas en el comercio global se correlacionan normalmente con una retracción de las inversiones, ya que suelen ser gastos intensivos en bienes intermedios y de capital que fluyen a través de las fronteras.



Durante todo el año 2019 el sentimiento de los inversores fue muy volátil, reflejando los temores provocados por la disputa comercial entre Estados Unidos y China en relación con la eventual interrupción de las cadenas productivas a nivel global, por un lado, y la incertidumbre que ocasionaron el proceso del Brexit y las tensiones geopolíticas en varias regiones del mundo. La caída en el gasto de inversiones y la desaceleración de la actividad a nivel global llevaron a los bancos centrales, especialmente en los países desarrollados, a propiciar condiciones financieras más expansivas, modificando la orientación de sus mensajes y tomando acciones concretas en esa dirección. La Reserva Federal recortó la tasa de política en tres oportunidades e interrumpió la normalización de su hoja de balance pasando nuevamente a la recompra de títulos hacia fines del año. El Banco Central Europeo anunció en septiembre otro recorte de tasas y la vuelta del programa de provisión de liquidez a través de la compra de bonos (*"quantitative easing"*). Varios bancos centrales de economías emergentes (entre ellos Brasil, Chile, India, Indonesia, México, Perú, Filipinas, Rusia, Sudáfrica, Tailandia y Turquía) acompañaron el



ciclo de recortes de tasas para mitigar el impacto de la desaceleración económica ya comentada. Estas acciones han contribuido a que los mercados financieros en las principales plazas del mundo terminaran el año exhibiendo una performance mucho más positiva de lo que cabía esperar promediando 2019.

La proyección de crecimiento del PIB mundial del FMI para 2019 es de 2,9% interanual, el más bajo desde 2010. Las economías avanzadas habrían crecido 0.5 puntos porcentuales por debajo de la performance del 2018, con todos los países y regiones desacelerando frente al año anterior salvo Japón y el Reino Unido (Japón crecería 0.7 puntos porcentuales más que en 2018 y el Reino Unido repetiría su performance de ese año). En cuanto a las economías emergentes, la proyección es de un crecimiento de 3,7% en 2019, lo que implica una desaceleración de 0.8 puntos porcentuales en comparación con 2018. Aquí también la performance es homogénea y la única excepción de





un registro mejor al del año anterior es el caso de Nigeria. China e India desaceleran 0.5 y 2.0 puntos porcentuales respectivamente.

Para el año 2020 el FMI pronostica una aceleración del PBI global hasta 3,3% interanual, con una mejora en economías emergentes, especialmente India, Rusia, Europa emergente y Latinoamérica. Sin embargo, a comienzos de este año ha escalado el riesgo geopolítico en Medio Oriente por la tensión entre Irán y Estados Unidos, tema que deberá ser monitoreado de cerca y que puede tener consecuencias sobre el desempeño macroeconómico global.

EE.UU., que representa cerca de 25% del PBI mundial, habría crecido 2,3% con un retroceso de 0.6 p.p. en comparación con 2018. A pesar de que la inversión se mantuvo retrasada, el empleo y el consumo mostraron un dinamismo extraordinario. La moderación de la actividad durante 2019 se explica en gran medida por

la incertidumbre provocada por la guerra comercial entre Estados Unidos y China mientras que la reducción del impulso fiscal que pasará a ser neutro en 2020 y el proceso electoral, es posible que condicionen la agenda de política económica y el comportamiento de la economía.

Como contrapartida y a los efectos de amortiguar la desaceleración, la Reserva Federal recortó hasta 1,75% la tasa anual de interés de los Fondos Federales. Además, ha anunciado la interrupción de la normalización de su Hoja de Balance y de hecho ya ha expandido al menos US\$ 400 mM (mil millones) la provisión de liquidez a través de la compra de títulos de corto plazo y de operaciones de pase con fondos de cobertura.

La participación de Europa en el PIB mundial también se acerca al 25% del total. En 2019, el área del Euro habría crecido a un ritmo del 1,2% anual, 0.7 p.p. más bajo que lo registrado en 2018. La debilidad de la producción manufacturera es consecuencia de una caída importante de la demanda externa. En esas condiciones, las proyecciones de crecimiento que lleva a cabo el FMI para el año 2020 han sido revisadas a la baja en las principales economías de la zona, como por ejemplo Alemania, Francia, Italia y España.

A pesar de la reciente desaceleración, el crecimiento de la Eurozona durante los últimos años ha contribuido a reducir el desempleo y a la vez la inflación se mantuvo contenida, ya que habría alcanzado el 1,2% en 2019. Dada la debilidad económica reciente y la ausencia de presiones inflacionarias, el Banco Central Europeo anunció la reanudación de la compra de bonos a partir de octubre de 2019, recortó tasas de referencia y reafirmó su intención de que las condiciones monetarias se mantengan acomodaticias.

El proceso de consolidación fiscal en Europa, fundamental para la sostenibilidad de la deuda y la estabilidad monetaria, continuará bajo presión dado el enrarecimiento del clima social y político en países importantes de la Unión Europea, como lo son Italia y Francia. De todos modos, y a pesar de las protestas sociales, los gobiernos han sido hasta ahora exitosos en administrar la crisis sin que se note un deterioro significativo de los balances fiscales.

En un plano más vinculado al intercambio comercial externo argentino, China, India y Brasil presentan oportunidades para la economía argentina. En 2018 la economía china había crecido 6,6% y se estima una desaceleración a 6,1% en 2019 y 6,0% en 2020, pero de todos modos seguirá siendo un gran

demandante de materias primas y manufacturas agroindustriales que nuestro país produce competitivamente. 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. Algunos ejemplos de oportunidades muy interesantes para nuestro país son la exportación de carne porcina para abastecer el mercado chino luego de una epidemia de fiebre porcina, la venta de minerales y materias primas energéticas y el ya tradicional envío de commodities y derivados agrícolas como soja, trigo y maíz.

La desaceleración esperada en China de 0.1 puntos porcentuales durante 2020 será compensada por una expansión extra en la economía india. Según el FMI, este país creció 6,8% en 2018, crecería 4,8% en 2019 y se espera un rebote hasta 5,8% en 2020. India también es una economía que se complementa muy bien con la Argentina, y cuenta con una clase media de mayor tamaño que la economía china.





Brasil, el principal socio comercial de la Argentina, finalmente ha logrado avances muy importantes en una reforma previsional hacia fines del año 2019, bajo el liderazgo de su presidente Jair Bolsonaro. La iniciativa generará un ahorro fiscal cercano a los US\$ 20 mM a lo largo de 10 años. La aprobación de la reforma no implica que puedan obviarse otras reformas estructurales que contribuyan a más ahorro fiscal, pero es un paso muy importante ya que se espera que a partir del año 2022 Brasil registre superávits primarios, lo que es fundamental para alcanzar la sostenibilidad de la deuda pública, la que en la actualidad representa alrededor de 80% del PIB. Luego de crecer 1,3% en 2018 y un estimado de 1,1% en 2019, la economía brasileña duplicaría su tasa de crecimiento a 2,2% anual en 2020 producto de estas iniciativas que apuntan a la consolidación fiscal y la baja de riesgo país, con su consecuente mejora de acceso al mercado de crédito. La recuperación de la economía brasileña es positiva para la economía argentina, especialmente por el derrame que produce en la manufactura con foco en los sectores ligados a la



industria automotriz. No obstante ello, cabe mencionar que en el mediano plazo la evolución del intercambio con Brasil y la competitividad internacional de algunos sectores industriales argentinos dependerá de lo que suceda con el Mercosur, cuya configuración actual puede sufrir tensiones derivadas de los enfoques diferentes que al respecto exhiben actualmente los países miembros.

También es importante tener en cuenta el incremento de la inestabilidad social en varios países de la región, que podrían afectar el desempeño durante 2020. A partir de octubre de 2019, se han producido violentas manifestaciones y protestas sociales en Chile que han gatillado una crisis política muy grave y que llevaron a ese país a llamar a un plebiscito en abril de 2020 para reformar su Constitución. Mientras tanto, la actividad se ha resentido con fuerza y el gobierno ha lanzado varias iniciativas para dar respuesta a los reclamos sociales. Asimismo, Bolivia está bajo un gobierno provisional luego de la renuncia de Evo Morales, acusado de haber cometido fraude en las últimas elecciones. En mayo de 2020 se llevarán a cabo elecciones presidenciales en ese país para designar un nuevo presidente.

Finalmente, Colombia también está atravesando tensiones sociales que han sido generalmente pacíficas y no han tenido un impacto fuerte en el nivel de actividad.

Los precios de los commodities agrícolas se movieron al alza durante 2019. La soja subió 6,9 % hasta 347 dólares por tonelada, mientras el trigo y el maíz subieron 11% y 3,4% respectivamente. Mientras tanto, el precio del barril de petróleo WTI se incrementó durante 2019 un 35,4%. La continuidad de estas tendencias estará condicionada por un panorama global en lo económico que continuará marcado por un entorno más desafiante tanto en lo comercial como en lo financiero.





## La economía argentina

...

La política económica en Argentina durante 2019 tuvo dos períodos muy marcados, con las elecciones primarias del 11 de agosto como punto de inflexión. En la primera parte del año, se continuó con el rumbo adoptado por el gobierno de Macri durante 2018, avanzando principalmente hacia la profundización del proceso de consolidación fiscal, la mejora de las cuentas externas y del sector energético. Sin embargo, el resultado de las elecciones primarias instaló la perspectiva de un cambio significativo en el rumbo de la política económica. La misma economía que a mediados de año comenzaba a mostrar cierta recuperación de la actividad, así como una mayor estabilidad de la moneda y la desaceleración gradual de la inflación al rango del 2% mensual, entró nuevamente en “modo crisis”. La victoria de Alberto Fernández por un margen tan amplio (unos 17 puntos) tomó por sorpresa a los mercados y generó una gran pérdida de confianza. El resultado inmediato fue una fuerte depreciación de la moneda (el tipo de cambio pasó de 45 a 60 pesos), un importante aumento del riesgo país, un repunte de la inflación y una caída en el consumo y la inversión que profundizaron la ya prolongada recesión.

El 2019 había arrancado mejor de lo esperado para la economía argentina, con una notoria mejora en los frentes fiscal y externo, el tipo de cambio rondando la banda inferior de la zona de no intervención y la volatilidad en franca disminución. El peso ya no se percibía atrasado como resultado de la gran depreciación real que había tenido lugar el año anterior, mientras que el tipo de cambio real (tanto multilateral como bilateral frente al dólar) estaba en niveles en los cuales históricamente Argentina había alcanzado superávits en cuenta corriente.

Por el lado fiscal, la administración de Macri había estado llevando adelante esfuerzos importantes para reducir el gasto primario desde 2017, y como resultado se esperaba que en 2019 el Tesoro equilibrara las cuentas primarias. Si bien todavía estaba pendiente parte del ajuste en los precios de los servicios públicos y en otras tarifas subsidiadas, se esperaba que para fines de 2019 las tarifas cubrieran aproximadamente el 80% del costo para los consumidores metropolitanos de electricidad y gas, en comparación con sólo el 20% del costo en 2015. Aunque estos ajustes fueron políticamente costosos y dificultaron la lucha contra la inflación, resultaron esenciales para reducir el déficit fiscal. El principal riesgo que se

planteaba en este escenario era un nuevo salto en el tipo de cambio, ya que gran parte del costo de proveer energía y transporte está ligado a la cotización del dólar estadounidense.

Por su parte, el frente externo también había comenzado el año jugando a favor: los mercados de acciones globales habían crecido con fuerza y como resultado, la mayoría de las monedas se apreciaron y volvió el apetito por el riesgo en los mercados financieros internacionales. Además, la Fed envió señales de que dejaría de subir las tasas de interés y se movió a una postura moderada, vigilando la evolución de la actividad económica. En este contexto, el mercado bursátil argentino creció más del 20% mensual, mientras que las condiciones financieras locales mostraron su mayor aumento en seis años.

La estabilidad cambiaria que se mantuvo hasta mediados de febrero contribuyó en gran medida a la recuperación de la actividad económica, que registró un aumento mensual del 0,4% en diciembre, 0,6% en enero y 0,2% en febrero. Este escenario cambió drásticamente desde la segunda quincena de febrero. La inestabilidad financiera y cambiaria de marzo frenó fuertemente la recuperación que varios sectores

productivos habían estado experimentando, en especial el industrial.

Sin embargo, la publicación del dato de inflación de enero a mediados de febrero, que fue más alto de lo esperado (2,9% m/m, mientras que el mercado esperaba 2,5%), significó un fuerte cambio de rumbo. A partir de ese momento, el tipo de cambio se volvió más volátil y reingresó en la Zona de No Intervención, el riesgo país se incrementó de 650 pbs a 750 pbs, y la tasa de Leliqs aumentó casi 2.000 pbs, de 44% a 63%. En particular, el tipo de cambio, que había cerrado 2018 en 37,80 pesos por dólar y se había apreciado levemente en enero hasta terminar el mes en AR\$ 37,61, saltó a AR\$ 40 a mediados de febrero.

Si bien el mercado no esperaba que fuera fácil reducir la inflación, nadie pensó que se iba a acelerar de 2,6% en diciembre a 2,9% en enero, 3,8% en febrero y 4,7% en marzo, y que iba a acumular un alza de 11,8% en el primer trimestre del año. Especialmente, porque el Banco Central había mantenido una política monetaria muy contractiva que condujo a tasas de interés extremadamente altas y que se basó principalmente en un crecimiento cero de la base monetaria.





La publicación de los datos de inflación de marzo fue el preludio de un paquete de anuncios en varios frentes. En abril el tipo de cambio ya había trepado por encima de AR\$ 45 y el Banco Central usó futuros de dólar y aumentó la tasa de interés por encima del 68% para contener la depreciación de la moneda. El ingreso de los dólares de la cosecha y de las subastas diarias de dólares del Tesoro por US\$ 60 millones ayudó a estabilizar la moneda local, a la vez que el Central anunció el congelamiento de las bandas que delimitaban la Zona de No Intervención en los niveles de ese momento (39,76-51,45) hasta finales del 2019, en lugar del ajuste del 1,75% mensual como estaba previsto. El cambio más relevante fue el anuncio de que el Banco Central no compraría reservas cuando el tipo de cambio estuviera por debajo de la ZNI, mientras que el Tesoro continuaría vendiendo US\$ 60 millones diarios. Como reacción inicial, la moneda llegó a apreciarse hasta 41,80 a mediados de abril.

Adicionalmente, el Gobierno anunció un paquete de medidas económicas y sociales, destacando las destinadas a controlar la inflación. Se anunció un acuerdo de congelamiento de precios de 60 productos esenciales durante 180 días (una especie de “Precios Cuidados” recargados), la suspensión de algunos aumentos futuros en las tarifas de servicios públicos como electricidad, gas, transporte público y comunicaciones, y el otorgamiento a través de la ANSES de créditos a tasas subsidiadas

y otros beneficios para jubilados y beneficiarios de programas sociales.

La creciente volatilidad del tipo de cambio, el aumento de las tasas de interés y la publicación de los también altos registros de inflación de febrero y marzo (que retrasaron la recuperación de los salarios reales) llevaron a la actividad económica a contraerse fuertemente en marzo, borrando los aumentos de enero y febrero. En este escenario, la economía acumuló una caída del 0,1% durante el primer trimestre del año en comparación con el último trimestre de 2018.

A finales de abril llegaron más novedades en el frente cambiario. El FMI finalmente permitió que el Banco Central intervenga para mitigar la excesiva volatilidad del tipo de cambio, incluso dentro de la ZNI. Concretamente, podía vender dólares incluso si el tipo de cambio estaba por debajo de 51,45 pesos por dólar. Si el tipo de cambio superaba los 51,45, el Central aumentaría la suma de las subastas diarias de US\$ 150 a US\$ 250 millones. Del mismo modo, podía realizar más intervenciones si eran necesarias, con el fin de contrarrestar cualquier evento de volatilidad excesiva. En la práctica, el nuevo régimen implicó pasar a un nuevo sistema, semejante a un sistema de flotación sucia sui géneris, en el que el objetivo del Banco Central era reducir la volatilidad a corto plazo, al tiempo que permitía que el tipo de cambio se deprecie más o menos en línea con el aumento de los precios internos.

Mayo fue un mes positivo para el mercado cambiario y tras el anuncio del Banco Central de que estaba autorizado por el FMI a intervenir en el mercado cambiario de manera discrecional, el peso reaccionó positivamente: fluctuó alrededor de AR\$ 45,00 durante varias semanas, incluso cuando otras monedas de mercados emergentes se estaban depreciando. Además, el mercado celebró la decisión del gobierno de elegir a Miguel Ángel Pichetto como candidato a vicepresidente, con una apreciación nominal del peso por debajo de AR\$ 41 a principios de julio, una caída en el riesgo país a 845 (EMBI+) y acciones que se dispararon un 5% y alcanzaron un máximo histórico.

En cuanto a la actividad económica, a pesar de la calma en el mercado cambiario que se extendió hasta finales de julio y el impulso adicional de la cosecha gruesa, la economía registró su tercera caída mensual del año en junio. En este escenario, el segundo trimestre del año terminó con una caída del 0,7% en comparación con el primero.

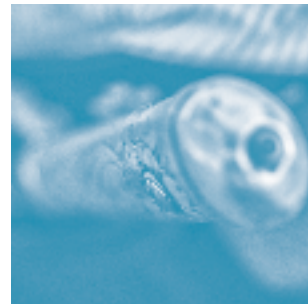
La combinación de un tipo de cambio más estable, una inflación con tendencia a la baja y la implementación de nuevas políticas para estimular el consumo, fueron instrumentos que el gobierno puso en marcha para ganar las elecciones. Sin embargo, Mauricio Macri perdió las elecciones primarias contra Alberto Fernández por una inesperada diferencia de 15 puntos porcentuales. En particular,



Fernández y su candidata a vicepresidente, Cristina Fernández, obtuvieron el 47,7% del total de votos, mientras que Macri alcanzó el 32,1% y Lavagna el 8,2%.

El aumento de la incertidumbre política llevó el riesgo país a niveles en torno a los 2.000 pbs que luego incluso llegaron a tocar los 2.500 pbs, desplomando la proporción de los vencimientos de deuda renovados con cada oferta de nuevos títulos. La presión de los vencimientos no renovados sobre las reservas internacionales del Banco Central en un momento en el que éste intentaba estabilizar el mercado con intervención cambiaria tornó la situación insostenible.

Hernán Lacunza, designado como nuevo ministro de Finanzas después de la renuncia de Nicolás Dujovne, anunció un reperfilamiento de la deuda de corto plazo en Letes, Lecaps, Lecer y Lelink. El alcance se limitaba sólo a los inversores institucionales: cada letra pagará el 15% como se definió originalmente, el 25% tres meses después, y el 60% restante en 6 meses, mientras que las condiciones del cupón permanecerán inalteradas. Además, el gobierno anunció que enviaría un proyecto de ley al Congreso para extender los



vencimientos de la deuda pública emitida bajo legislación local (sin quita) y que buscaría renegociar “amistosamente” los pagos al FMI y a los tenedores de deuda emitida bajo legislación extranjera con vencimiento dentro de los próximos 10 años.

Los mercados reaccionaron negativamente a estas nuevas medidas, el Central continuó interviniendo (sin éxito) en el mercado de divisas y perdiendo reservas mientras que los depósitos en dólares comenzaron a caer con fuerza. En este marco, el Gobierno anunció el retorno de controles en el mercado cambiario, incluyendo restricciones a individuos para comprar o transferir al extranjero más de US\$ 10.000 por mes, y la obligación de vender los ingresos de las exportaciones al tipo de cambio oficial dentro de los 5 días posteriores a su cobro o a los 180 días de su despacho. Aunque el tipo de cambio oficial inicialmente se apreció un 5%, el diferencial con el dólar paralelo, que oscilaba alrededor del 10%, aumentó hasta cerca del 25% a medida que se anunciaban más controles para la compra de moneda extranjera. En ese contexto, el riesgo país continuó cerca de los 2.200 pbs y la tasa de interés se disparó por encima del 80%.

La semana siguiente a las elecciones primarias Macri anunció un paquete de medidas económicas de “alivio”, incluyendo recortes de impuestos y aumentos de subsidios sociales y del salario mínimo. Se destacaron la suba del mínimo no imponible para el impuesto a las Ganancias, el congelamiento por 90 días del precio de la nafta y los combustibles y la eliminación del IVA en alimentos de la canasta básica.

En este escenario, el FMI no desembolsó en septiembre la cuota de US\$ 5,4 mM que correspondía a las metas de junio (y luego tampoco lo haría con la de diciembre), acuerdo que deberá ser renegociado por el gobierno de Alberto Fernández. Para pagar los intereses de la deuda, el Gobierno comenzó a utilizar la partida para “fortalecimiento de reservas internacionales” que se había desembolsado en junio de 2018 por US\$ 7,2 mM.

Por otro lado, el proceso de desaceleración de la inflación que tuvo lugar desde abril hasta julio finalmente terminó en agosto, afectado por el salto del tipo de cambio post-PASO que se transfirió a los precios. En efecto, el índice nacional de precios al consumidor calculado por el INDEC registró un aumento mensual de 4,0%, ayudado por la aceleración de la

inflación en “Alimentos y bebidas no alcohólicas”, que pasó de 2,3% en julio a 4,5% en agosto. De esta forma, la inflación acumulada durante los primeros ocho meses del año trepó al 30%. Sin embargo, la inflación mensual recién alcanzaría su pico en septiembre, cuando llegó al 5,9%.

En cuanto a la actividad económica, había comenzado a recuperarse justo antes de las elecciones primarias. Favorecida por la calma cambiaria que reinó hasta ese momento y por el impulso adicional de la última etapa de la cosecha gruesa, la economía registró su cuarto aumento mensual del año en julio. Después del salto del tipo de cambio, el deterioro que significó la dura pérdida de confianza de los agentes económicos tras las elecciones primarias y el aumento de la inflación para los salarios reales, el consumo privado, y la inversión, el indicador oficial medido por el INDEC volvió a registrar una caída mensual en agosto (-0,6%).

Volviendo al frente cambiario, el Banco Central sumó nuevos controles en octubre. Para los individuos, limitó el arbitraje entre los bonos soberanos que cotizan en US\$ y en AR\$ al prohibir que estos últimos se vendan antes de transcurridos 5 días de su compra e impedir que la operación se realice

con dólares comprados en el mercado cambiario en los últimos 5 días. No obstante ello, a pesar de la incertidumbre política los bonos soberanos comenzaron a mostrar una leve recuperación en octubre y el riesgo país retrocedió de 2.500 pbs a 2.000 pbs.

Con el propósito de mitigar la pérdida de reservas en un contexto de gran incertidumbre política en el largo camino desde las elecciones de octubre hasta el traspaso de mando en diciembre, el Banco Central endureció los controles cambiarios. En particular, estableció un nuevo límite mensual para las compras en dólares de individuos (US\$ 200), lo que implicó una gran reducción en comparación con el límite mensual anterior de US\$ 10.000. Las empresas podrán recurrir al mercado cambiario para pagos de importación, aunque necesitarán autorización previa del Banco Central si importan de filiales, mientras que los bancos tendrán que informar acerca de operaciones de más de US\$ 2 millones por adelantado. En cuanto al turismo, se determinó que los retiros de efectivo en el extranjero con tarjetas de débito locales sólo se pueden realizar mediante débito a las cuentas locales del cliente denominadas en moneda extranjera.



Como resultado de los controles cambiarios más estrictos después de las elecciones, el Banco Central pasó de ser comprador neto de dólares. A su vez, desde mediados de septiembre en adelante, la Autoridad Monetaria comenzó a reducir la tasa de interés que remuneraba su deuda (Leliqs) y amplió el objetivo de crecimiento de la base monetaria incrementándola en el 2,5% por mes al mismo tiempo que establecía que los bancos ya no podían integrar los requisitos de reserva para depósitos a la vista con deuda del Banco Central. El efecto combinado de las medidas provocó una reducción de la tasa de interés de referencia (Leliqs de 7 días) desde su pico del 86% anual después de las elecciones primarias, hasta el piso garantizado por el Central para noviembre (63% anual).

En el plano político, el deterioro en los indicadores macroeconómicos durante el año afectó la confianza de los consumidores y la percepción de la ciudadanía respecto del gobierno. En particular, el índice de confianza en el gobierno (ICG) elaborado por la Universidad Torcuato Di Tella arrojó en abril pasado su menor registro de la era Macri, aunque terminó el año con una suba punta a punta de 2,6% luego del cambio de administración.

Las elecciones generales del 27 de octubre confirmaron finalmente la victoria de la oposición en la primera vuelta. Alberto Fernández (Frente de Todos) obtuvo el 48% de los votos, derrotando a Mauricio Macri por una diferencia de 8 puntos

porcentuales. Además, Axel Kicillof fue elegido gobernador de la Provincia de Buenos Aires con el 52,3% de los votos, y se convirtió en la clave de la victoria, ya que de los 8 puntos de diferencia entre Fernández y Macri a nivel nacional, 6 de ellos provinieron de la provincia de Buenos Aires. Sin embargo, el oficialismo ganó en distritos muy importantes, como la Ciudad de Buenos Aires, Córdoba, Santa Fe, San Luis, Mendoza y Entre Ríos, obteniendo un peso importante en el Congreso, especialmente en la Cámara de Diputados.

En este marco, la economía argentina cayó en torno a 2,6% en todo el año, luego de haber caído 2,5% en 2018. En particular, el crecimiento del PBI de 0,9% t/t en el tercer trimestre significó su primer aumento desde el cuarto trimestre de 2017. El fuerte deterioro de las condiciones domésticas y de la confianza se reflejó en la caída de salarios reales, consumo e inversión, mientras que las exportaciones netas se convirtieron en el principal factor de crecimiento.

Por el lado de la demanda, la inversión se desplomó en torno al 15%, con la retracción de la inversión pública en un contexto de consolidación fiscal y el derrumbe también de la inversión privada tras el fuerte deterioro de la confianza y las expectativas post elecciones primarias. También cayó afectada por las altas tasas nominales de interés que imponen un régimen de amortización acelerada a las deudas en la moneda nacional.



Por su parte, el consumo, que había caído 2,4% en 2018, habría caído en torno a 6,5% en 2019, deteriorándose prácticamente en todos sus rubros. En particular, las ventas minoristas cerraron el año con caídas interanuales durante todos los meses según los datos relevados por CAME, acumulando una disminución de 11,6%, mayor a la registrada en 2018 (6,9%). Por su parte, el sector de la industria automotriz fue muy castigado durante todo el año y las ventas de autos nuevos al mercado doméstico cerraron 2019 con una caída acumulada de 45,3%, tras haberse contraído 22,9% en 2018.

Por el lado de la oferta, el agro se recuperó de la sequía del año anterior y con una cosecha récord lideró el crecimiento entre los distintos sectores de la actividad. El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) calculado por el INDEC registró para el sector subas interanuales en torno al 40% durante el segundo trimestre del año, cuando tiene lugar la cosecha gruesa.

La construcción, que había crecido 0,8% en 2018, alternó meses de crecimiento con otros de fuertes caídas mensuales, para cerrar el año con una contracción del orden del



7,5%. Durante los primeros meses del año, la obra pública en las provincias dio cierto impulso al sector, que luego quedó desdibujado por el fuerte control del gasto (tanto a nivel nacional como provincial) a pesar de tratarse de un año electoral.

Por su parte, la actividad industrial sufrió las consecuencias de la escasez de financiamiento y la creciente incertidumbre pre y post electoral, lo que llevó a un atraso en los planes de inversión y producción. Estas condiciones se vieron plasmadas en un retroceso en torno a 6,5% de la actividad en el sector, que además sumó 20 meses seguidos de mermas interanuales. Esta caída estuvo liderada principalmente por la rama automotriz, en línea con el desplome de las ventas del sector.

Por el lado fiscal, el gobierno continuó enfocando sus esfuerzos a la reducción del déficit primario principalmente a través de una fuerte moderación del gasto, aunque, a su vez, los ingresos totales registraron una suba como porcentaje del PBI. En todo el año, se registró un déficit primario de AR\$ 95.122 millones, equivalente al 0,4% del PBI. De esta manera, el resultado primario exhibió una

mejora de 1,9 puntos porcentuales si se lo compara con el déficit registrado en 2018 (2,6% del PBI según metodología del FMI).

En particular, los ingresos totales acumularon un alza de 51,4%, por debajo de la inflación promedio del año (53,5%). Los ingresos tributarios registraron una suba interanual de 48,2% liderados por los derechos de exportación, que crecieron 304,6% tras la reintroducción de la alícuota para todos los bienes y servicios en septiembre de 2018 y el salto del tipo de cambio. Por el contrario, los ingresos del Tesoro Nacional vía Ganancias (22,7%), IVA (38,4%) y Contribuciones a la Seguridad Social (35,8%) se desplomaron en términos reales tras las modificaciones implementadas en dichos impuestos luego de las PASO. Respecto a los ingresos no tributarios (que incluyen ingresos de capital, rentas de la propiedad y otros ingresos corrientes), registraron en conjunto un alza de 77%, empujados por la inclusión de los fondos provenientes del traspaso de Lotería Nacional a la órbita de la Ciudad de Buenos Aires (AR\$ 4.814 millones), ventas de activos fijos por parte de empresas públicas (AR\$ 44.596 millones) y transferencias por parte del FGS a la ANSES con destino al financiamiento del Programa de Reparación Histórica (AR\$ 64.236 millones).

Por su parte, el gasto primario cerró el año con un alza nominal de 37,6%, lo que implica una reducción de 10,8% en términos reales, sumando su cuarta caída real consecutiva. Asimismo,

disminuyó como porcentaje del PIB por cuarto año consecutivo (-1,7 puntos del PBI). Mientras que las prestaciones sociales crecieron 46,3% en todo el año, el gasto de capital creció apenas 12,4% respecto a 2018, a pesar de haberse tratado de un año electoral. Asimismo, los subsidios económicos crecieron 20,3%, muy por debajo de la inflación, como contracara del ajuste de tarifas que se realizó durante la primera parte del año.

Si se contabiliza el pago de intereses de la deuda al sector privado por AR\$ 724.285 millones en todo el año, el déficit fiscal resultó equivalente al 3,7% del PIB. Este resultado implica una mejora de 1,5 puntos respecto al déficit de 5,3% registrado en 2018.

En consecuencia, el gobierno debió cubrir en 2019 necesidades financieras por unos US\$ 27 mM (sin considerar letras de corto plazo y repos), de los cuales US\$ 16,2 mM provinieron del FMI. Además, el Banco Central volvió a transferirle utilidades al Tesoro por primera vez desde 2017 (totalizaron AR\$ 204 mM en todo el año, unos US\$ 3,4 mM), mientras que la asistencia en concepto de adelantos transitorios ascendió a AR\$ 350 mM (unos US\$ 5,8 mM). En este escenario, la deuda pública neta cerró el año en niveles cercanos al 46% del PBI, incrementándose respecto al registro de un año atrás (42,2%).

La inflación nacional mensual fue de 3,7% en diciembre y, por lo tanto, la cifra acumulada de 2019 fue la más alta en los últimos 28 años: 53,8%. En particular, la inflación núcleo se ubicó por encima de la general (56,7%), mientras que los precios regulados (48,22%) y estacionales (48,95%) se situaron por debajo. Los rubros que registraron las mayores subas fueron “salud” (72,1%) y “comunicaciones” (63,9%), mientras que la inflación acumulada en “alimentos y bebidas” fue de 56,8% y la menor variación fue la exhibida por el rubro “vivienda, agua, electricidad y otros combustibles” (39,4%).





Luego del shock cambiario de agosto, el nivel de depósitos a plazo fijo en pesos empezó a reducirse, lo que derivó en la reducción del stock de la deuda del Banco Central (Leliqs). Los bancos estaban habilitados a tomar este instrumento como parte del encaje exigido con la idea de sostener una tasa real positiva. Con el incremento de la incertidumbre de los inversores en pesos, los depósitos a plazo fijo en pesos cayeron AR\$ 174 mil millones desde antes de las elecciones primarias hasta octubre. Además, los bancos comenzaron a volcarse al uso de otros instrumentos de regulación del BCRA, por temor a un cambio regulatorio sobre las Leliqs: los pasivos, cuyo saldo comenzó a subir desde septiembre, finalizó el año en AR\$ 430 mil millones. El monto de Leliqs alcanzó un máximo de AR\$ 1.325 billones, pero cerró el año en AR\$ 760 mil millones.

El 10 de diciembre finalmente tuvo lugar el cambio de gobierno. El primer paquete de medidas económicas de la nueva Administración, enviado al Congreso a mediados de diciembre, incluyó el congelamiento de tarifas de servicios públicos por un máximo de 180 días y un aumento en el impuesto sobre los bienes personales. Además, se propuso un aumento en los derechos de exportación para varios productos y la introducción de un nuevo impuesto del 30% sobre las compras en dólares en el exterior y para atesoramiento. De esta manera, el tipo de cambio real implícito alcanzó su nivel más alto desde 2003.

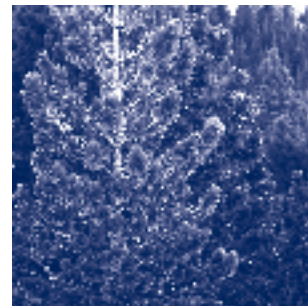
En referencia al nuevo gabinete, las designaciones en los puestos clave de la economía, el Banco Central (Miguel Ángel Pesce), el Ministerio de Relaciones Exteriores (Felipe Solá) y el Ministerio de Economía (Martín Guzmán) parecen haber sido cubiertos por personas de la confianza del Presidente. El resto, sin embargo, parece corresponder a la negociación natural que requiere cubrirlos cuando el ganador es una coalición electoral.

Por el lado del gasto, se congelaron por 180 días los aumentos de jubilaciones que se desprendían de la fórmula de ajuste que las vinculaba a la inflación pasada, a la vez que se les otorgó a los jubilados que cobran los haberes mínimos dos bonos de AR\$ 5.000 en diciembre y enero. En tanto se defina una nueva fórmula de ajuste, el Gobierno determinará los aumentos de jubilaciones discrecionalmente por decreto. Además, para mostrar buena voluntad en la renegociación de la deuda, el Tesoro siguió pagando Lecaps e intereses de bonos, mientras que las letras a corto plazo en dólares se volvieron a reperfilar.

En cuanto a patrimonio del Banco Central, se destacó el cambio de valuación de las Letras Intransferibles del Tesoro Nacional en su activo que introdujo la nueva administración, de valor de mercado a valor técnico, lo cual produjo una mejora patrimonial de una sola vez de US\$ 37 mil millones por efecto contable. Para el balance cuasi-fiscal medido como los ingresos por

devaluación e intereses por reservas menos intereses de pasivos remunerados y tomando en cuenta este cambio metodológico, la cuenta arrojará un saldo positivo que podrá ser transferido al Fisco descontando este cambio metodológico. En este contexto, el peso de los pasivos monetarios a PIB durante el año aumentó de 4,9% a 5,4%.

La reacción inicial del mercado al paquete fue buena, dado que confirma la intención del gobierno de mejorar las cuentas fiscales y generar las condiciones para una reestructuración exitosa de la deuda. En este contexto, el riesgo país cayó por debajo de los 2.000 puntos.





## Perspectivas para 2020

...

Apenas asumida la gestión, el Poder Ejecutivo envió al Congreso para su aprobación un proyecto de ley llamado de Solidaridad Social y Recuperación Productiva que sienta las bases para el funcionamiento del gobierno en sus primeros meses de gestión. La ley, aprobada con el número 25.714, delega en el Ejecutivo facultades discrecionales para administrar la emergencia económica, sanitaria y alimentaria estableciendo, al mismo tiempo entre otras medidas, la suba de ciertos impuestos y, por un plazo de 180 días, la eliminación de los ajustes de partidas sociales y tarifas de servicios públicos y la doble indemnización para despidos de trabajadores registrados. Por otra parte, delega la potestad de negociar con los acreedores.

En el plano fiscal la nueva administración ha tomado algunas decisiones que apuntan a sostener las mejoras que se venían registrando en los frentes fiscal y externo, aunque todavía no se conoce el plan económico integral en cuyo marco las pondrá en práctica. De acuerdo a lo que han transmitido el Presidente Alberto Fernández y sus voceros, el paquete de medidas intenta estabilizar la economía y crear las condiciones para mejorar el nivel de actividad

económica, ya que se espera que el aumento de suma fija de jubilaciones, asignaciones sociales y salarios por decreto, fortalezca el consumo en la medida que tiene un mayor impacto en los sectores que disponen de los ingresos más bajos y tienen la mayor propensión a consumir.

El impacto fiscal de las medidas requiere por parte del Gobierno proyecciones macroeconómicas y un Presupuesto de Gastos y Recursos para el año en curso que todavía no se ha presentado ante el Congreso Nacional. En realidad, de las declaraciones de las autoridades surge que el conjunto de la política económica se definirá en el próximo mes de marzo, cuando se espera alcanzar un acuerdo con los acreedores que provea de sustentabilidad al pago de la deuda, por una parte, y ciertos compromisos con sindicatos, organizaciones empresariales y otros factores de poder destinados a anclar expectativas y lograr un sendero gradual a la baja de la inflación y del resto de las principales variables nominales de la economía.

No obstante, la ausencia de precisiones respecto del plan económico, las decisiones ya adoptadas y las declaraciones públicas de los funcionarios permiten anticipar un resultado fiscal primario equilibrado,



una intervención del Estado ampliada en la mayoría de las decisiones económicas y una política monetaria más laxa y coordinada con los objetivos del Poder Ejecutivo.

En ese marco, se espera que las erogaciones del Sector Público aumenten alrededor de 0,7 puntos del PIB, sobre todo en subsidios tanto sociales como económicos, mientras que el gasto de capital y las transferencias a provincias se incrementen marginalmente.

A su vez, se prevé que los ingresos totales del Gobierno Nacional se incrementen en 1,1 puntos del PBI en 2020. Esta suba estará liderada por la remoción de topes de los derechos de exportación, la modificación e incremento de las alícuotas en el impuesto a los bienes personales y la introducción del nuevo gravamen a la compra de divisas y consumo de tarjetas en el exterior.

En cuanto al déficit financiero de las cuentas públicas, la carga de



intereses aumentó en los últimos años debido al incremento de la deuda y el impacto de la depreciación del peso en aquella que está denominada en moneda extranjera. En 2019 registró un nivel cercano a los 3 puntos del PIB. Adicionalmente, la incertidumbre derivada del resultado electoral no sólo impidió renovar los vencimientos sino que interrumpió también la asistencia financiera del Fondo Monetario Internacional obligando al gobierno de Cambiemos a instalar controles de cambio y reperfilar los vencimientos de deuda de corto plazo.

Con el mercado de crédito cerrado, Argentina deberá negociar con los acreedores para acordar nuevos términos y condiciones a fin de posibilitar el pago de los servicios y la reapertura del mercado. En el mediano plazo, la sustentabilidad fiscal exige que Argentina consiga resultados primarios positivos en forma sostenida. Para ello es indispensable limitar el gasto público sin afectar la inversión en infraestructura productiva, resolviendo el problema





previsional (las jubilaciones y pensiones explican cerca del 60 por ciento de las erogaciones antes del pago de intereses) y limitando el gasto salarial y en subsidios. En este sentido, la Ley de Solidaridad Social y Recuperación Productiva congeló los ajustes jubilatorios por un plazo de 180 días mientras el gobierno revisa cómo modificar la fórmula de cálculo de la movilidad jubilatoria vigente, pero deberá aumentar los subsidios por el congelamiento de tarifas de algunos servicios públicos.

En relación a la política monetaria y cambiaria, los objetivos delineados por el Banco Central para 2020 apuntan a procurar un proceso de moderación de la inflación contemplando, al mismo tiempo, atender las necesidades financieras del Tesoro. La compra de reservas internacionales en el marco del control de cambios permitirá reducir el costo del crédito al sector privado manteniendo la remuneración del ahorro apenas positiva en términos reales.

Estos factores combinados implican una política monetaria más laxa con la fijación del tipo de cambio oficial y el control de la demanda de moneda extranjera como instrumentos principales y la absorción



del financiamiento al Tesoro y a las pequeñas y medianas empresas como problemática monetaria.

La política antiinflacionaria en ese contexto ya no se basará primordialmente en el nivel de la tasa de interés como lo fuera en el pasado reciente, sino más bien en un anclaje de las expectativas de inflación administrando el tipo de cambio, las tarifas, y la política de ingresos acordada en el eventual pacto social.

Por otro lado, la depreciación real del tipo de cambio acumulada a lo largo de 2018 y 2019 y la retracción de las importaciones tras la caída de actividad han llevado al mercado cambiario cerca del equilibrio. Así, el crecimiento de las exportaciones netas, el control de cambios para turismo y atesorar divisas y la introducción del impuesto a la compra de divisas deberían resultar en cuentas externas superavitarias durante los próximos años. Balances fiscales y de cuenta corriente superavitarios permitirían que los ratios de deuda pública y de deuda externa se reduzcan y estabilicen en niveles muy razonables comparados internacionalmente.

El elemento clave de la gestión económica en 2020 será la negociación con los acreedores para establecer

nuevas condiciones de la deuda soberana, tanto en las letras de corto plazo como en los bonos de legislación local e internacional. Un acuerdo no sólo es la llave para sanear la situación fiscal sino que también permitirá rehacer el crédito y lograr un crecimiento de la economía más sustentable y duradero en el largo plazo.

Como ya se mencionó previamente, Argentina no enfrenta problemas de solvencia en su dinámica de deuda, sino más bien un evento de liquidez gatillado por la pérdida de credibilidad. Del total de deuda pública bruta de la Argentina de USD 310.000 millones, una cuarta parte es con organismos internacionales, 35% es intra-sector público y sólo 40% está en manos de acreedores privados. Un factor de riesgo es que aproximadamente un 75% del stock de la deuda está denominado en moneda extranjera, la mayor parte emitida bajo leyes de jurisdicción extranjera, mientras que el tamaño del mercado doméstico de capitales es muy pequeño para atender las necesidades de financiamiento del conjunto de la economía.

Mejorar la situación fiscal traerá beneficios dobles. Primero, porque reducirá las necesidades de financiamiento y de renovación y emisión de deuda, y segundo porque quitará presión al frente externo al reducir la necesidad de financiamiento del exterior.

A pesar de una política monetaria más expansiva en el margen, signada por tasas de interés más bajas y mayor emisión monetaria por la

compra de reservas y la asistencia al Tesoro, la inflación debería ceder en el corto plazo producto del anclaje de expectativas y precios que producirá la fijación del tipo de cambio y la política tarifaria que el gobierno llevará a cabo. Además, un acuerdo de precios y salarios durante la primera mitad del año puede tener resultados positivos en el corto plazo y también conducir a una coordinación de expectativas hacia un escenario de desinflación.

En cuanto a la actividad, el año 2020 será neutro en términos de impulso fiscal, de modo que la incipiente recuperación de la actividad provendrá del relajamiento de la política monetaria y de la mejora del consumo privado.

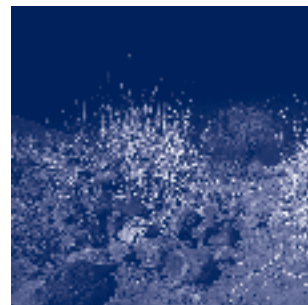
El consumo privado rebotará por tres canales: un aumento del empleo, una recuperación del poder de compra en sectores de menores ingresos (que son los que destinan la mayor parte de su ingreso disponible al consumo), y una mejora del acceso al crédito al consumo. En lo que refiere a inversión, se concentrará en los nichos que van a verse beneficiados por un peso más débil.

Por el lado de la oferta, agricultura y ganadería se verían afectadas por la suba de retenciones y la alta base de comparación de 2019, mientras que la performance en el sector de energía será muy dependiente de la revisión regulatoria que el nuevo gobierno llevará a cabo. La industria mejoraría en un entorno de más proteccionismo y mayor acceso al crédito, al igual que la





construcción, que se debería recuperar de niveles muy bajos en 2019. Los sectores con mejor desempeño serán los vinculados al consumo de bienes no duraderos y aquellos que logren sustituir importaciones.



Las cuentas externas continuarán con el proceso de corrección del desequilibrio, en un contexto en el que el tipo de cambio real llegó a debilitarse más del 50% hacia agosto de 2019 en la comparación con el promedio de 2017, año previo al comienzo de la crisis cambiaria. Hacia fin del año 2019, la depreciación real del peso alcanzó un nivel 35% por debajo de aquel promedio, situación que, de sostenerse, impulsaría un saldo superavitario de la cuenta corriente en 2020 en el marco de una reestructuración de deuda exitosa.

La balanza comercial de bienes podría registrar un superávit muy significativo sostenido en el repunte moderado de las exportaciones derivado de la recuperación de los precios internacionales de commodities, aun cuando el repunte de la actividad productiva generaría una leve suba de las importaciones.

La suba de retenciones a las exportaciones va a afectar con más fuerza a los sectores agrícola y ganadero, y no tanto al sector servicios, mientras que las exportaciones industriales con destino a Brasil se verán beneficiadas de un rebote de actividad en el país vecino. Los avances logrados en la producción de los yacimientos no convencionales en Vaca Muerta y el potencial de que Argentina vuelva a ser exportador neto de gas y petróleo dependerán sensiblemente de cómo sea la revisión tarifaria en el sector de energía que el gobierno llevará a cabo en sus primeros meses de gestión mientras las tarifas de servicios públicos permanecen congeladas.





MERCADO MONETARIO  
Y SISTEMA FINANCIERO



## El sistema financiero

...

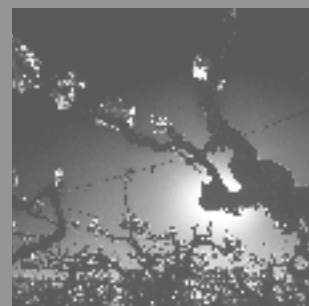
Durante la mayor parte del año estuvo vigente un programa monetario muy restrictivo, que consistía en el crecimiento cero de la base monetaria con algunas excepciones permitidas (ajuste estacional y compra de reservas bajo apreciación cambiaria). A este programa se sumó un piso de la tasa de interés para evitar que cayera demasiado rápido desde abril. El objetivo era sostener una tasa real positiva y garantizar la ausencia de emisión monetaria como factor inflacionario. Tras la crisis cambiaria de agosto, cuando la tasa subió a un récord de 86%, el BCRA impuso un primer cepo a la compra de dólares por un límite de US\$ 10.000 mensuales y comenzó a aflojar la política monetaria ayudado por los controles cambiarios. En

septiembre el BCRA decidió modificar el crecimiento cero de la base a 2,5% mensual, que se mantuvo hasta noviembre, mes de la introducción de controles cambiarios más restrictivos (compra de US\$ 200 mensuales).

Medida en promedio, la base monetaria creció a una tasa de 23% anual durante 2019, ritmo significativamente menor al 33% registrado en el 2018. Sin embargo, su evolución no fue uniforme ya que en la primera mitad del año se mantuvo relativamente estable para comenzar a acelerarse a partir de octubre. En el último bimestre del año la base monetaria comenzó a crecer especialmente vía adelantos transitorios. De hecho, entre noviembre y diciembre la base aumentó alrededor de AR\$ 300 mil millones en total. Así,

hacia finales de 2019 había acelerado su ritmo de crecimiento interanual para cerrar en 29,2% i.a., con un incremento mensual del circulante en diciembre que fue el mayor desde al menos el 2004.

Entre puntas, en 2019 la base monetaria se expandió en \$486 mil millones. El principal factor expansivo fue la Asistencia al Tesoro, en contra de todos los pronósticos, ya que el programa monetario inicial no preveía que hubiera transferencias de fondos al fisco. Una vez flexibilizado, los adelantos transitorios alcanzaron la suma de AR\$ 350 mil millones y se giraron utilidades del Banco Central por AR\$ 204 mil millones. Como factor contractivo emitió deuda (Leliqs) y pasivos por AR\$ 38 mil millones y AR\$ 414 mil millones, respectivamente.



El ítem de intereses fue significativo y expandió la base por AR\$ 692 mil millones, fruto de que los pasivos monetarios pagaron en promedio una tasa muy elevada durante el año a plazos muy cortos.

La base monetaria se redujo 1.4 p.p. desde 7,8% hasta 6,4% del PIB (en promedio) mientras que el M2 privado se contrajo 1.6 p.p. del PIB desde 9,8% a 8,2%. En el caso de M3 privado el ratio a PIB se redujo 1.5 p.p. a 13,9%.



La debilidad de la monetización en Argentina no es un fenómeno nuevo y está explicada por crisis macroeconómicas recurrentes en el pasado que minaron la confianza de los residentes en la moneda local. Por ello, y aun a pesar de la mejora evidenciada durante 2017 y 2018, el sistema financiero argentino era uno de los de menor profundidad en Latinoamérica y disminuyó aún más en 2019; el crédito bancario denominado tanto en pesos como en dólares estadounidenses representó el 10,9% del PIB, cuando el promedio regional de los últimos 10 años fue más cercano a 40%.

Durante 2019 los depósitos (sector privado y público) denominados en pesos aumentaron 19,6% i.a., mientras que los denominados en dólares (medidos en pesos) cayeron 0,4% i.a. (-37% en dólares). En relación al PIB, los depósitos en pesos cayeron 2.1 p.p. hasta 13,3%, tanto los que tienen una naturaleza transaccional como los impuestos a plazo. En cuanto al segmento de dólares, su merma fue estrepitosa: cayeron desde US\$ 32,8 mil millones a finales de 2018 hasta US\$ 20,7 mil millones a finales de 2019, reducción equivalente a 1.7 p.p. hasta 4,6% del PIB.

Los depósitos privados (pesos más dólares) crecieron 22,3% i.a. por la combinación de un alza del 34% en pesos y apenas un 1% en dólares (medidos en pesos). Dentro del segmento en pesos del sector privado, se destacó el incremento de las cuentas a la vista, que crecieron 44% i.a., en tanto

que los depósitos a plazo fijo aumentaron 23%, con un desplome de los depósitos a plazo minoristas (crecimiento de apenas 6,3% i.a.).

Los depósitos privados en moneda extranjera se desplomaron a partir de agosto, ya que previamente habían aumentado levemente. Desde su pico en US\$ 32,5 mil millones antes de las PASO, cayeron US\$ 14,6 mil millones hacia finales de año. La mayor parte de la caída se dio en septiembre. Por su parte, los depósitos del sector público (pesos más dólares) cayeron 17,6% i.a. en el año 19,2% los denominados en pesos y 10,7% en dólares (medidos en pesos). A finales de 2019 el total de depósitos (pesos más dólares) alcanzó AR\$ 4,4 billones, 16% de los cuales correspondieron al sector público cuando, en 2018, representaron 23% del total.

Del lado del crédito, en 2019 los préstamos medidos en ambas monedas (sector privado y público) aumentaron 15,8% i.a. totalizando AR\$ 2.595 billones, muy por debajo de la inflación. El crédito en pesos (sector privado y público) se incrementó 17,9% i.a. y cayó 3.0 p.p. en relación al PIB hasta el 7,5%, afectado principalmente por el derrumbe de los préstamos al consumo. Por el lado del crédito en dólares (en su mayor parte prefinanciaciones de exportaciones al sector privado), se redujo US\$ 4.800 millones en el año hasta la suma de US\$ 10,7 mil millones.

El crédito privado denominado en pesos creció apenas 17,3% i.a. mientras

que el denominado en dólares expresados en pesos aumentó 8,8% i.a.

Dentro de la categoría en pesos del sector privado, los créditos de garantía real cayeron 4,7% i.a., afectados por el freno de hipotecas y prendas. El deterioro del salario real y por ende, del consumo privado, influyeron negativamente a este segmento en particular. El crédito hipotecario subió AR\$ 4.300 millones durante el año y en el caso de las prendas cayó AR\$ 18,7 mil millones. Las ventas de automotores financiadas con crédito prendario tuvieron una pésima performance y se contrajeron 50,6% hasta octubre de 2019, de acuerdo a los datos de AFIMA.

Por su parte, la demanda de crédito para consumo evolucionó negativamente, afectada por el contexto económico. La caída del salario real generó que las familias se endeuden vía tarjetas de crédito, con una morosidad en incremento, en tanto que el total de los créditos personales se redujo durante el año. Así, el crédito destinado al consumo aumentó apenas 19,7% i.a. Durante la primera mitad del año mostró una muy mala performance, alcanzando un aumento mínimo de 9,4% en junio para luego mostrar un rebote hacia diciembre. La deuda por tarjetas de crédito aumentó 48,2% i.a., en tanto que los préstamos personales se desplomaron 4,5% i.a. siempre en términos nominales.



Como contrapartida del diferencial de crecimiento entre depósitos y préstamos en pesos durante el año (19,6% i.a. vs. 17,9% i.a.), aumentó la 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 59,4% de los depósitos a fines de 2019. En la comparación interanual la liquidez amplia aumentó 4.2 p.p.

En este contexto, las tasas de interés mostraron un comportamiento muy volátil como reflejo básicamente de la inestabilidad cambiaria. A diciembre de 2018, la tasa de política monetaria (Leliq 7 días) había cerrado en 59,25% anual. Hacia febrero, en un contexto de apreciación cambiaria por entrada de capitales con el BCRA comprando reservas, hizo piso en 43,94%. Luego comenzó a subir por presiones externas sobre el peso e incertidumbre sobre la capacidad de intervenir del Central en el mercado de cambios. En mayo alcanzó 74% y comenzó a bajar paulatinamente desde entonces hasta antes de las elecciones primarias de agosto, cuando llegó a niveles de 60%. Luego de conocerse los resultados de las primarias, escaló rápidamente a niveles máximos del año, 86%.

La instauración e intensificación del control cambiario permitió que la tasa de interés baje hasta cerrar el año en niveles de 55% anual una vez asumidos el nuevo gobierno y la nueva administración del Banco Central. El resto de las tasas presentaron una dinámica similar: la

Badlar privada inició el año en 49,5%, alcanzó un mínimo en febrero en 35,2% y luego llegó al 61% en septiembre, cerrando el año en 39,4%. La tasa de plazos fijos a 30 días en pesos fue 43,6% anual a comienzos del año, cayó al 33% en febrero, subió al 59,8% en septiembre y finalizó el año en 37,9%. En cuanto a la tasa promedio que pagan los bancos por depósitos mayores a AR\$ 20 millones (TM20 bancos privados) alcanzó un mínimo en 35,9% en febrero, su máximo lo registró en septiembre en 63,6% y cerró el año en 40,5%.

Por su parte, la tasa de adelantos a empresas (a 7 días y más de AR\$ 10 millones) comenzó el año en 63,6% anual, su mínimo lo registró en febrero con 47,3%, el máximo en septiembre con 91,4% finalizando el año en 55,1%. En cuanto a la tasa de interés de los préstamos interbancarios entre bancos privados, cerró el año 2018 en 59% anual, tuvo su mínimo en 40,4% en febrero, su máximo en 82,1% en agosto y cerró el año 2019 en 46,9%.

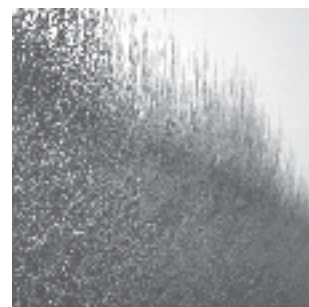
Los datos disponibles a noviembre indican que la rentabilidad del sistema financiero consolidado aumentó durante 2019. En los primeros 11 meses del año, los bancos obtuvieron una ganancia de AR\$ 758.239 millones, 79,4% por encima de los AR\$ 422.609 millones que registraron para igual período de 2018 y superior a la inflación del período. El retorno sobre sus activos (ROA) alcanzó 4,8% en promedio superando el 3,7% promediado para igual período de 2018. Este aumento de la rentabilidad

se explicó fundamentalmente por el buen resultado por operaciones con títulos, que promedió 13,2% de los activos versus 6,3% de 2018, resultado que complementó el margen de intereses que promedió 11,3% de los activos, apenas superior 11% de un año atrás. Así, el margen financiero se incrementó 2.9 p.p. hasta 13,5% de los activos frente al 10,6% en 2018. Asimismo, se evidenció un incremento en los egresos por intereses que promediaron 14,6% del activo en 2019 versus 9,3% de un año atrás.

Por otro lado, los gastos en administración crecieron 55,4% en el acumulado anual, levemente por encima de la inflación nacional y promediaron un 7,0% de los activos, por encima del 6,3% de 2018. Por otra parte, los resultados por servicios representaron 2,1% del activo versus 2,2% en 2018 y crecieron 34,2% en el acumulado del año. En tanto, los cargos por incobrabilidad de bancos privados se incrementaron hasta 1,7% de los activos desde 1,3% en 2018 y se mantuvieron en niveles relativamente bajos, en tanto que la cartera irregular promedió el 4,4% de las financiaciones, el mayor nivel desde 2006 y por encima del 2,2% de 2018. Por último, las cargas impositivas en 2018 pasaron a representar el 1,2% de los activos, en línea con el año anterior.



Respecto a la capitalización, el capital representó el 17,5% de los activos ponderados por riesgo en noviembre (por encima del 15,6% de un año atrás), con un exceso de integración respecto de la exigencia del 101%. Asimismo, la exposición de los bancos privados al sector público promedió 19,4% de los activos (incluye préstamos al sector público, títulos y Leliqs), por encima de los 13,1% acumulado para el mismo período de 2018.







EL BANCO

Somos el banco privado con la mayor red de sucursales a lo largo del país, posicionándonos como el número uno de los bancos nacionales de capitales privados. Trabajamos para convertirnos en el banco más sustentable a nivel federal y en el primero en la satisfacción de los clientes. Así, en Banco Macro somos un banco universal, que provee una amplia red de servicios financieros, con foco en individuos y pequeñas y medianas empresas.



## Banco Macro y sus subsidiarias

Banco Macro S.A. es la sociedad mediante la cual tenemos control sobre otras entidades, que denominamos “sociedades subsidiarias” o “subsidiarias”. En octubre de 2019 llevamos a cabo la fusión por absorción con Banco del Tucumán S.A., lo que benefició a más de 426 mil clientes que acceden ahora a productos y servicios financieros con más tecnología, cobertura, agilidad y

beneficios. Se logró la incorporación de 47 nuevas sucursales a la red de Banco Macro.

Además, en mayo de 2019 adquirimos el 100% de Argenpay S.A.U., una empresa dedicada al negocio fintech, orientado a otorgar, ofrecer o aceptar pagos electrónicos online u offline, billeteras, monederos electrónicos o virtuales y comercio electrónico en general.

EN 2019 LLEVAMOS A CABO  
LA FUSIÓN CON BANCO DEL  
TUCUMÁN Y ADQUIRIMOS  
EL 100% DE ARGENPAY S.A.U.





EMPRESAS CONTROLADAS  
POR BANCO MACRO S.A.

Banco Macro S.A.

<b>Macro Bank Limited</b> 99,99%	<b>Macro Securities S.A.</b> 99,92%	<b>Macro Fiducia S.A.</b> 99,05%	<b>Macro Fondos S.G.F.C.I.</b> 99,94%	<b>Argenpay S.A.U.</b> 100%
-------------------------------------	--	-------------------------------------	--	--------------------------------

Los porcentajes representan el % sobre Capital Social – participación directa e indirecta.

· Macro Bank Limited (99,99%): Es una entidad establecida en Bahamas que se dedica al negocio bancario y a toda clase de inversiones financieras, de actividades comerciales, de negociación y otras operaciones.

· Macro Securities S.A. (99,92%): Es una empresa argentina líder en el mercado bursátil y manejo de activos, que ofrece asesoramiento y

administración de inversiones para una amplia gama de clientes, incluyendo desde inversiones particulares hasta corporaciones.

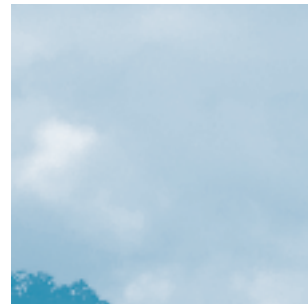
· Macro Fiducia S.A. (99,05%): Es una entidad que tiene como objetivo realizar actividades de agente fiduciario, de análisis y asesoramiento financiero, de mandataria y de servicios financieros y de inversión.

· Macro Fondos S.G.F.C.I. S.A. (99,94%): Es una sociedad administradora de Fondos Comunes de Inversión, que a través de su trayectoria se posicionó entre los primeros participantes del mercado local en el lanzamiento de tales fondos.

· Argenpay S.A.U. (100%): Es una entidad que tiene como objeto el desarrollo de una red propia o la incorporación a otras redes de modo que permita transaccionar con

personas humanas o jurídicas, en forma presencial o remota, mediante la utilización de tecnologías de la información y comunicación, otorgar, ofrecer o aceptar pagos electrónicos online u offline, billeteras, monederos electrónicos o virtuales y comercio electrónico en general.

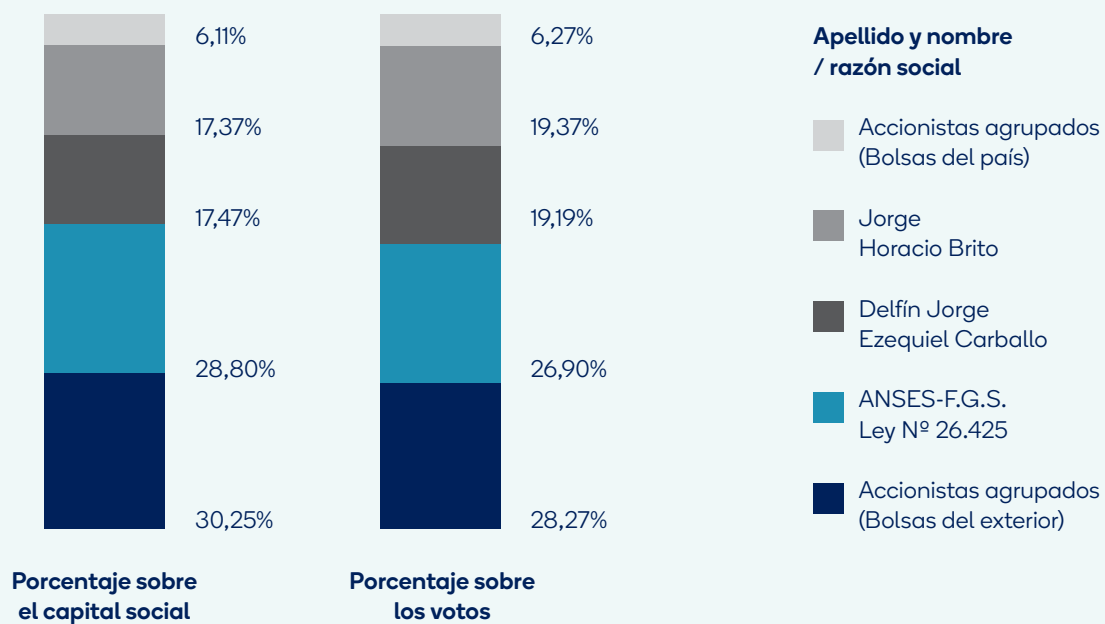


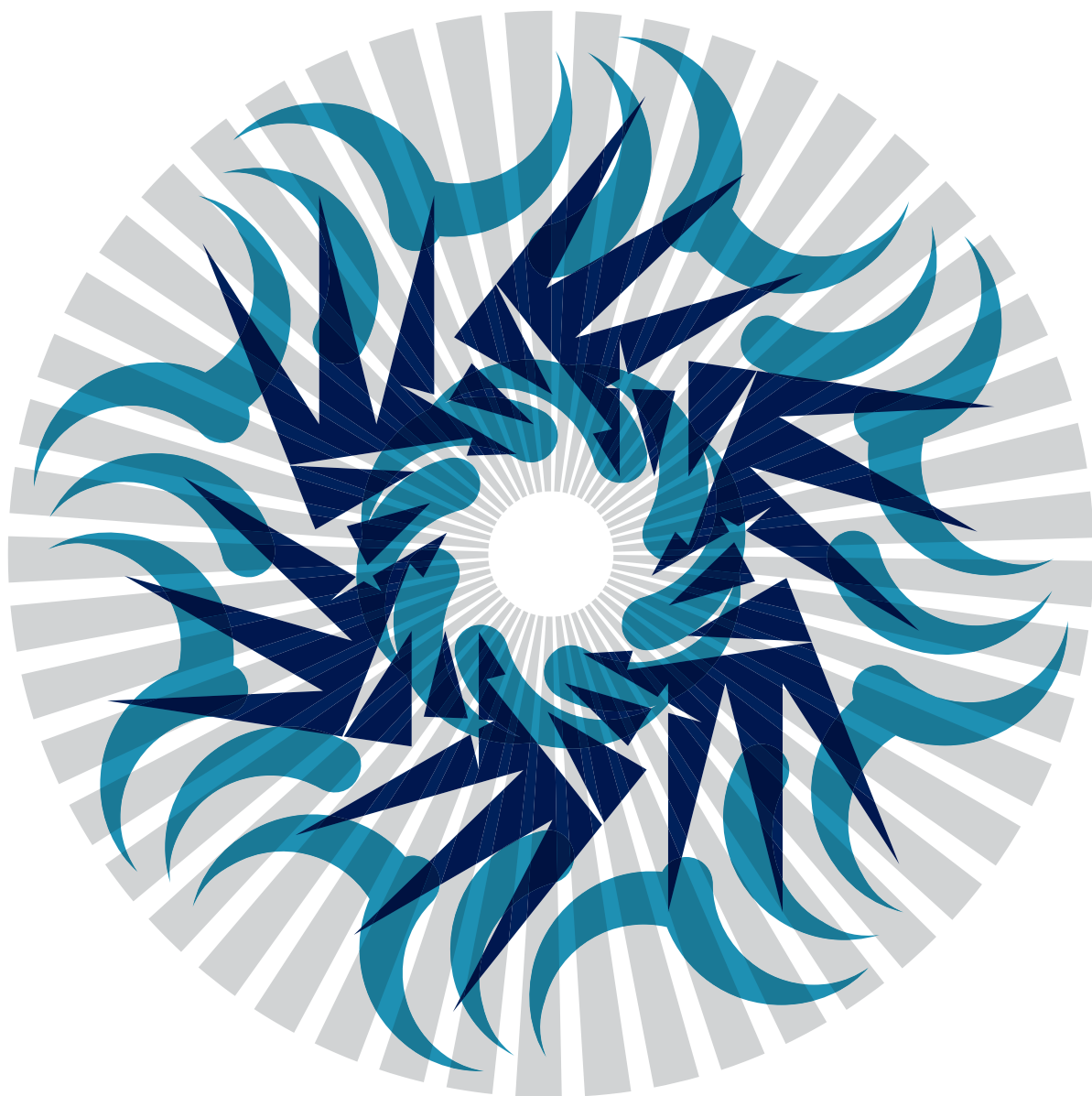


## Estructura accionaria

...

### Estructura accionaria 2019





GOBIERNO  
CORPORATIVO

Nuestro gobierno corporativo está compuesto por el Directorio y la Alta Gerencia, integrada por el Gerente General y su primera línea de reportes, y por las áreas staff del Directorio. Sus prácticas se basan en la transparencia en la gestión, la interacción con accionistas e inversores, la sustentabilidad y un marco adecuado de gestión de riesgos. Una estructura dinámica y autónoma permite la gestión de equipos regionales con presencia en distintos puntos del país.



## El Directorio

...

**Nuestro órgano de administración es el Directorio, que se ocupa de la definición de objetivos y las políticas de gestión comercial y de riesgos, con una visión de desarrollo y sustentabilidad en el largo plazo.**

Los miembros son designados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas por períodos de tres ejercicios. El Banco Central de la República Argentina establece los criterios de valoración para desempeñar el cargo de director y participar en las reuniones de Directorio. Las entidades financieras deben certificar que los directores mantienen las condiciones de habilidad legal, idoneidad, competencia y experiencia en la actividad financiera, y posibilidad de dedicación funcional. En determinados supuestos, los directores propuestos requieren la autorización del Banco Central de la República Argentina para

desempeñar su cargo y participar en las reuniones de Directorio.

Los miembros del Directorio de Banco Macro, que son todos de nacionalidad argentina, cuentan con formación y una sólida trayectoria en el negocio bancario y participan activamente de la gestión integrando diversos Comités. Esto nos ha permitido transmitir claramente a nuestros 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. Al 31 de diciembre de 2019, cinco de los miembros titulares y dos de los suplentes reúnen los requisitos de independencia, de acuerdo con lo

dispuesto por la normativa de la Comisión Nacional de Valores. Durante 2019, el Directorio se reunió 14 veces.

En el marco de las regulaciones vigentes y las mejores prácticas en materia de Gobierno Corporativo, este año se aprobó un Plan anual de Capacitación de los Directores que abarca temas vinculados a las necesidades del Banco y a las responsabilidades de dicho órgano y sus integrantes. Asimismo, para el cumplimiento del plan se toman en consideración las propuestas de capacitación que formulen los miembros del órgano de administración a través de la Secretaría del Directorio. Las capacitaciones están a cargo de profesionales especializados en cada una de las temáticas a abordar, incluyendo temáticas como: gobierno corporativo, control interno, gestión de riesgos, prevención de lavado de dinero y

financiamiento del terrorismo, normas contables internacionales, regulaciones del sistema financiero y mercado de capitales, entre otros. Ya se llevaron a cabo capacitaciones y se extenderá este plan durante 2020.

Al mismo tiempo, la gestión de los miembros del Directorio es evaluada anualmente por la Asamblea de Accionistas, que también determina los honorarios a abonar a los Directores, conforme lo previsto en la Ley General de Sociedades. Además, los Directores completan una autoevaluación que es remitida al Comité de Nombramientos y Gobierno Societario para su consideración.



# COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019:

Nombre	Cargo	Edad	Año de la primera designación	Vencimiento del mandato - Asamblea que considere los EECC del ejercicio
Delfín Jorge Ezequiel Carballo	Presidente	67	2002	2020
Jorge Pablo Brito	Vicepresidente	40	2002	2021
Marcos Brito	Director Titular	37	2007	2019
Carlos Alberto Giovanelli	Director Titular	62	2016	2021
Nelson Damián Pozzoli	Director Titular	53	2016	2021
Fabián Alejandro de Paul <sup>(1)</sup>	Director Titular	56	2019	2021
Martín Estanislao Gorosito <sup>(1) (2) (3)</sup>	Director Titular	35	2016	2021
Constanza Brito	Director Titular	38	2007	2020
Mario Luis Vicens <sup>(1)</sup>	Director Titular	68	2016	2020
Juan Martín Monge Varela <sup>(1) (2)</sup>	Director Titular	44	2017	2020
Guillermo Eduardo Stanley	Director Titular	71	2018	2020
Alejandro Eduardo Fargosi <sup>(1) (2)</sup>	Director Titular	65	2016	2019
Delfín Federico Ezequiel Carballo	Director Titular	35	2015	2019
Santiago Horacio Seeber	Director Suplente	42	2018	2021
Alan Whamond <sup>(1)</sup>	Director Suplente	58	2019	2021
Alejandro Guillermo Chiti <sup>(1) (2)</sup>	Director Suplente	41	2019	2021

(1) *Director Independiente.*  
 (2) *Designado a propuesta de ANSES-F.G.S.*  
 (3) *El 7 de enero del 2020, el Señor Martín Estanislao Gorosito presentó su renuncia al cargo de Director titular por razones de índole estrictamente personal, la cual fue aceptada en reunión de Directorio del 29 de enero de 2020.*

Directores por género y edad al 31/12/19	Cantidad	%
Miembros del directorio	16	100%
<b>Por género</b>		
Cantidad de mujeres	1	6%
Cantidad de hombres	15	94%
<b>Por edad</b>		
Menor a 30 años	0	0%
Entre 31 y 50 años	8	50%
Mayor a 50 años	8	50%



## Comisión Fiscalizadora ...

Es la encargada de fiscalizar la administración de la sociedad con las atribuciones y los deberes que establece la legislación argentina.



COMPOSICIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019:

Nombre	Cargo	Vencimiento del mandato - Asamblea que considere los EECC del ejercicio
Alejandro Almarza	Síndico Titular	2019
Carlos Javier Piazza	Síndico Titular	2019
Vivian Haydee Stenghele <sup>(1) (2)</sup>	Síndico Titular	2019
Alejandro Carlos Piazza	Síndico Suplente	2019
Leonardo Pablo Cortigiani	Síndico Suplente	2019
Enrique Alfredo Fila <sup>(1) (2)</sup>	Síndico Suplente	2019

(1) Designados a propuesta de ANSES-F.G.S.  
 (2) El 5 de febrero del 2020 la Cdora. Vivian Haydee Stenghele solicitó licencia para el desempeño del cargo de síndico titular por el otorgamiento de una licencia por parte de la Sindicatura General de la Nación, la cual fue aceptada por la Comisión Fiscalizadora en la misma fecha, oportunidad en la que el Cdor. Enrique Alfredo Fila asumió como síndico titular en su reemplazo.



Comités

...

Un total de 13 comités,  
conformados por miembros  
del Directorio y de la Alta  
Gerencia, acompañan la  
gestión diaria del negocio,  
con su experiencia  
y conocimientos.

Comité	Nombre de los miembros	Cargo de los miembros
AUDITORÍA CNV <sup>4</sup> / SEC <sup>5</sup>	Guillermo Eduardo Stanley	Director titular
	Fabián Alejandro de Paul	Director titular
	Mario Luis Vicens	Director titular
ACTIVOS Y PASIVOS	Jorge Pablo Brito	Director titular
	Fabián Alejandro de Paul	Director titular
	Delfín Federico Ezequiel Carballo	Director titular
	Gustavo Alejandro Manríquez	Gerente General
	Jorge Francisco Scarinci	Gerente de Finanzas
	Juan Ignacio Perdomenico	Gerente de Control de Gestión
	Delfín Jorge Ezequiel Carballo <sup>(1)</sup>	Presidente del Directorio
CRÉDITOS Senior	Jorge Pablo Brito <sup>(1)</sup>	Vicepresidente del Directorio
	Carlos Alberto Giovanelli <sup>(1)</sup>	Director titular
	Nelson Damián Pozzoli <sup>(1)</sup>	Director titular
	Marcos Brito <sup>(1)</sup>	Director titular
	Gustavo Alejandro Manríquez	Gerente General
	Ana María Magdalena Marcet	Gerente Riesgo Crediticio
	Alejandro Becka	Gerente Riesgo Empresas
	Adrián Mariano Scosceria	Gerente Banca Empresas
	Ernesto López	Gerente Legales
	Gerentes pertinentes	Gerentes

4 Comisión Nacional de Valores (CNV).  
 5 Securities and Exchange Commission (SEC, Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos).



Comité	Nombre de los miembros	Cargo de los miembros
CRÉDITOS Junior	Marcos Brito <sup>(2)</sup>	Director titular
	Nelson Damián Pozzoli <sup>(2)</sup>	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
	Fabián Alejandro de Paul <sup>(3)</sup>	Director titular
	Gustavo Alejandro Manríquez	Gerente General
	Juan Domingo Mazzon	Gerente de Gobierno y Control de Gestión
	Leonardo Rodolfo Maglia	Gerente de Tecnología
PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIAMIENTO DEL TERRORISMO	Nelson Damián Pozzoli <sup>(4)</sup>	Director titular
	Mario Luis Vicens	Director titular
	Carlos Alberto Giovanelli	Director titular
	Alfredo Cobos	Responsable Unidad PLD
	Ernesto López	Gerente de Legales
AUDITORÍA INTERNA	Fabián Alejandro de Paul	Director titular
	Guillermo Eduardo Stanley	Director titular
	Mario Luis Vicens	Director titular
	Nelson Damián Pozzoli <sup>(5)</sup>	Director titular
	Alberto Figueroa	Gerente de Auditoría Interna
	Gerentes Invitados	Gerentes Invitados
RECUPERO Senior	Marcos Brito <sup>(6)</sup>	Director titular
	Carlos Alberto Giovanelli <sup>(6)</sup>	Director titular
	Nelson Damián Pozzoli <sup>(6)</sup>	Director titular
	Ana María Magdalena Marcet	Gerente de Riesgo Crediticio
	Ernesto López	Gerente de Legales
GESTIÓN DE RIESGOS	Máximo Luis Casal	Jefe de Recuperos Especiales
	Mario Luis Vicens	Director titular
	Carlos Alberto Giovanelli	Director titular
	Fabián Alejandro de Paul	Director titular
	Gustavo Alejandro Manríquez	Gerente General
	Pablo Siwacki	Gerente de Gestión de Riesgos
	Ana María Magdalena Marcet	Gerente de Riesgo Crediticio
	Jorge Francisco Scarinci	Gerente de Finanzas
	Leonardo Rodolfo Maglia	Gerente de Tecnología
	Eduardo Roque Covello	Gerente de Operaciones Bancarias
ÉTICA Y CUMPLIMIENTO	Mario Luis Vicens	Director titular
	Fabián Alejandro de Paul	Director titular
	Carlos Alberto Giovanelli	Director titular
	Nelson Damián Pozzoli	Director titular
	Gustavo Pessagno	Gerente de Cumplimiento
	Ernesto Eduardo Medina	Gerente de Recursos Humanos
NOMBRAMIENTOS Y GOBIERNO SOCIETARIO	Ernesto López	Gerente de Legales
	Mario Luis Vicens	Director titular
	Fabián Alejandro de Paul	Director titular
	Carlos Alberto Giovanelli	Director titular
INCENTIVOS AL PERSONAL	Mario Luis Vicens	Director titular
	Fabián Alejandro de Paul	Director titular
	Carlos Alberto Giovanelli	Director titular



Comité	Nombre de los miembros	Cargo de los miembros
PROTECCIÓN AL USUARIO DE SERVICIOS FINANCIEROS	Mario Luis Vicens	Director titular
	María Milagro Medrano	Gerente de Relaciones Institucionales y Atención al Cliente
	Ernesto López	Gerente de Legales
	Gustavo Pessagno	Gerente de Cumplimiento
	Daniela Campiotti	Responsable de Riesgo Operacional

(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

...

Es la responsable de la gestión diaria de nuestros negocios, y de alinearlos a la estrategia corporativa y

al cumplimiento de los objetivos. Algunos de los gerentes participan de los comités.

### COMPOSICIÓN DE LA ALTA GERENCIA

Nombre	Cargo
Gustavo Alejandro Manríquez	Gerente General
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
Marcelo Agustín Devoto	Gerente de Banca de Inversión
Ernesto López	Gerente de Legales
Alberto Figueroa	Gerente de Auditoría Interna
Adrián Mariano Scosceria	Gerente de Banca Empresas
Juan Domingo Mazzon	Gerente de Gobierno y Control de Gestión
Gerardo Adrián Álvarez	Gerente de Administración
Leonardo Rodolfo Maglia	Gerente de Tecnología

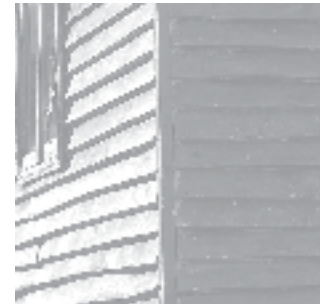
Los integrantes de la Alta Gerencia se caracterizan por su capacidad y compromiso. El currículum vitae de cada uno de ellos se encuentra disponible en <https://www.macro.com.ar/relaciones-inversores>, sección “Gobierno Corporativo – Directivos y Alta Gerencia”.



## COMPENSACIONES

La Política de Compensaciones, aprobada por el Comité de Incentivos y por el Directorio, tiene alcance a todos los colaboradores, incluyendo a la Alta Gerencia, 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, cuyo objetivo es reconocer su desempeño de acuerdo con la gestión orientada a la misión y los valores de la organización, y al cumplimiento del plan anual estratégico y sus objetivos individuales.



## Lineamientos de Gobierno Societario

...

**Estamos comprometidos con la transparencia, la integridad en los negocios y el cumplimiento de normas nacionales e internacionales que pautan los procesos de negocios éticos y responsables. Al mismo tiempo, aplicamos 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 utilizamos altos estándares de diálogo con las partes interesadas.**

Nuestro estatuto social y la Política de Gobierno Societario establecen el marco de Gobierno Corporativo que se aplica a Banco Macro, siguiendo lineamientos de buenas prácticas en la materia. Nuestras sociedades subsidiarias han adherido a este tipo de prácticas.

La Política de Gobierno Societario es aprobada por el Directorio y revisada anualmente para asegurar su actualización y eficiencia. El Comité de Nombramientos y Gobierno Societario, creado por el Directorio, es responsable de aplicar esta política y sus procedimientos relacionados.

En esta línea, estamos adheridos al Código de Prácticas Bancarias elaborado por las distintas asociaciones de bancos y entidades financieras de la República Argentina. De esta manera, nos comprometemos a promover las mejores prácticas bancarias en el país con el objeto de afianzar los derechos del usuario de servicios y productos financieros.



**MANTENEMOS UN  
FUERTE COMPROMISO CON  
LA TRANSPARENCIA, LA INTEGRIDAD  
EN LOS NEGOCIOS Y EL DIÁLOGO  
CON LAS PARTES INTERESADAS.**

# EL DIRECTORIO DE BANCO MACRO ADOPTA ESTÁNDARES QUE POSIBILITAN EL ACCESO A INFORMACIÓN CLARA, CONCRETA Y SUFICIENTE SOBRE LA SITUACIÓN DE LA COMPAÑÍA.



## Transparencia

...

La transparencia, el cumplimiento de normas y códigos, el diálogo y la implementación de las mejores prácticas de gobierno son nuestros ejes para una gestión del negocio que se propone la mejora continua de sus procesos. 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 lo que contamos con un área especializada de Relaciones con Inversores.

### COMPROMETIDOS CON BUENAS PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO

Durante 2019 adherimos al Panel de Gobierno Corporativo de Bolsas y Mercados de Argentina (BYMA), iniciativa de autorregulación que destaca a las empresas con las mejores prácticas de gobierno corporativo.

Este panel de cotización permite negociar acciones emitidas por compañías que voluntariamente adoptan prácticas de Gobierno Corporativo adicionales, más allá de las requeridas por la legislación argentina. Este conjunto de prácticas y normas corporativas que se adoptan tiene como objetivo proteger aún más los derechos de los accionistas, así como también mejora la divulgación de las políticas y la existencia de estructuras de monitoreo y control potenciando la visibilidad y el atractivo de la compañía ante inversores internacionales.



### SOMOS SOCIOS FUNDADORES DEL PROTOCOLO DE FINANZAS SOSTENIBLES EN ARGENTINA

En junio de 2019, junto con otros 17 bancos, firmamos el Protocolo de Finanzas Sostenibles, en una iniciativa inédita en la Argentina. De esta manera, el objetivo que se persigue con este documento es construir una estrategia de Finanzas Sostenibles de Argentina, para facilitar y fomentar la implementación de mejores prácticas con una mirada sobre cuestiones medioambientales, sociales y de buen gobierno corporativo, alineado con iniciativas internacionales tales como el Acuerdo de París, los Principios de Banca Responsable, los Principios

de Ecuador, tendientes a alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible. La Asociación de Bancos de la Argentina (ABA), la Asociación de Bancos Públicos y Privados (ABAPPPRA) y la Asociación de Bancos Argentinos (ADEBA) se sumaron al Protocolo como Testigos de Honor.



# TRES HERRAMIENTAS ESTABLECEN LOS PRINCIPIOS ÉTICOS QUE GUÍAN NUESTRAS RELACIONES: CÓDIGO DE ÉTICA PARA DIRECTORES Y GERENTES DE LA PRIMERA LÍNEA, CÓDIGO DE CONDUCTA PARA COLABORADORES Y UN CÓDIGO DE CONDUCTA PARA PROVEEDORES.



## Código de Ética y Código de Conducta

...

**Por medio de diversas herramientas, en Banco Macro establecemos los principios éticos que esperamos guíen nuestras relaciones con empleados y terceros.**

Así, contamos con un Código de Ética<sup>6</sup> aplicable a los miembros del Directorio y de la Alta Gerencia, que se propone:

- Garantizar los más altos niveles de integridad personal y profesional en todos los aspectos de sus tareas;
- Velar por el cumplimiento de la ley aplicable; y
- Desalentar cualquier comisión de actos reprochables.

Al mismo tiempo, contamos con un Código de Conducta con alcance a todos los colaboradores del Banco. Este documento busca establecer un ambiente laboral que estimule la responsabilidad, la

eficiencia, el compromiso, la lealtad, la honestidad, la buena comunicación, el trabajo en equipo, el respeto mutuo, la confianza y el trato cordial entre integrantes del Banco y hacia personas externas como proveedores y clientes.

Este conjunto de normas se complementa con un Código de Conducta a Proveedores, que abarca, entre otros, aspectos como los derechos humanos, las prácticas laborales y la gestión ambiental, como asimismo aspectos vinculados a prácticas éticas en el ejercicio de los negocios<sup>7</sup>.

Contamos con la Línea Ética para la recepción de denuncias. La línea es administrada por un tercero independiente, asegurando el anonimato, la confidencialidad y la transparencia, principios rectores de los canales de denuncia. Las denuncias son tratadas por

un grupo de trabajo que reporta al Comité de Ética y Cumplimiento del Banco, de existir temas relevantes, se deja constancia específica en Acta y el Directorio toma conocimiento de los temas tratados en cada uno de los Comités. En 2019 recibimos 18 denuncias, en su mayoría relacionadas con situaciones derivadas de relaciones interpersonales internas, o aspectos vinculados a reclamos, más asociados a temas de atención al cliente.

La Línea Ética de Banco Macro funciona las 24 horas del día durante todo el año:

- Teléfono: 0800-122-5768
- Fax: +54 (11) 4316-5800, dirigido a “Línea Ética Grupo Macro”
- Mail: [eticagrupomacro@kpmg.com.ar](mailto: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 2019 se incluyó en la Línea de Denuncias a Macro Fiducia S.A. y Argenpay S.A.U.

<sup>6</sup> Disponible para su consulta en <https://www.macro.com.ar/relaciones-inversores>, sección “Gobierno Corporativo y Política de Gobierno Societario”.

<sup>7</sup> Más información en el capítulo “Capital Social y Relacional” en este Reporte.





## Sistema de control interno

...

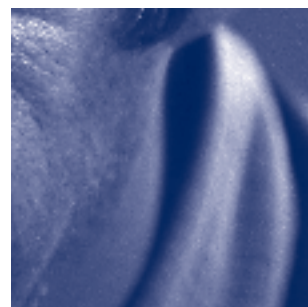
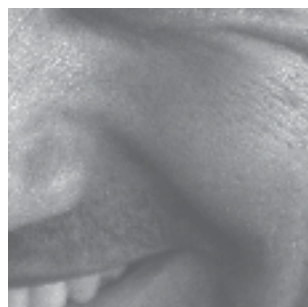
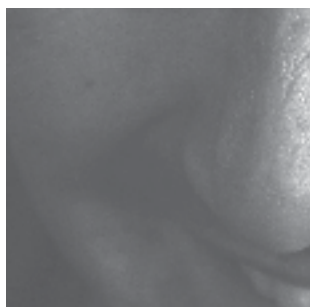
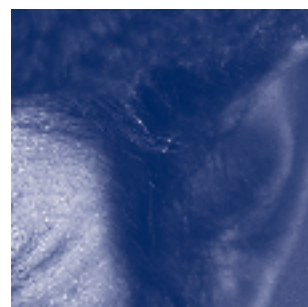
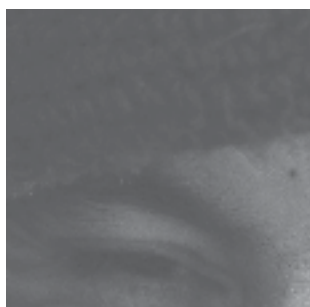
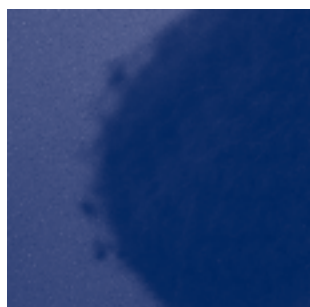
Nuestro sistema de control interno está integrado por diversos componentes, entre los que se encuentran las auditorías internas, las certificaciones externas, el cumplimiento del marco normativo y la adecuación a lineamientos internacionales. Esto nos permite brindar una seguridad razonable acerca del logro de los objetivos empresariales, asegurar la confiabilidad de los reportes financieros, proteger a los accionistas minoritarios y reforzar la transparencia de nuestra gestión.

En este marco, la Gerencia de Auditoría Interna desempeña un rol independiente y objetivo con el fin de asegurar el adecuado funcionamiento del sistema de control interno mediante la evaluación de la eficacia de los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno corporativo. Esta Gerencia tiene dependencia funcional del Comité de Auditoría Interna, que se encuentra integrado, en su mayoría, por directores independientes conforme a las Normas de la

Comisión Nacional de Valores. Durante 2019 se realizaron pruebas sobre más de 800 controles críticos y se implementaron visitas de auditoría a más de 100 sucursales.

Al mismo tiempo, 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") para lo cual

aplicamos lo dispuesto en el marco de control interno emitido por el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission ("COSO") 2013.





## Gestión de Riesgos

...

Mediante la gestión integral de riesgos diseñamos e implementamos estrategias, procesos y actividades para identificar, evaluar, controlar y mitigar los riesgos. Para el éxito de esta función, contamos con una Política, un Comité y una Gerencia.

La Política Marco de Gestión de Riesgos define el ambiente para el proceso de gestión de riesgos y establece las responsabilidades dentro de la organización.

Por su parte, el Comité de Gestión de Riesgos asegura una gestión independiente y coordina la administración de los distintos tipos de riesgos y la acción de los respectivos responsables de la gestión.

Por último, la Gerencia de Gestión de Riesgos es la responsable de establecer las políticas, procedimientos y metodologías de medición y sistemas de reporte de información sobre los riesgos a su cargo.

Los riesgos que consideramos son: financiero, de crédito, de mercado, operacional, reputacional, legal, regulatorio, de contraparte, de tecnología informática, social y ambiental.



### RIESGOS QUE CONSIDERAMOS:

- FINANCIERO
- DE CRÉDITO
- DE MERCADO
- OPERACIONAL
- REPUTACIONAL
- LEGAL

- REGULATORIO
- DE CONTRAPARTE
- DE TECNOLOGÍA INFORMÁTICA, SOCIAL Y AMBIENTAL

En este marco, algunas de las tareas que realizamos son:

- Definición de políticas, prácticas y procedimientos para cada riesgo.
- Determinación de límites para la exposición.
- Monitoreo de las operaciones.
- Elaboración de reportes periódicos al Directorio.
- Seguimiento de alertas.
- Evaluación de la suficiencia del capital económico en función del perfil de riesgo.
- Desarrollo de pruebas de estrés.
- Elaboración de planes de contingencia.





# NUESTRA POLÍTICA DE CRÉDITOS ESTABLECE LA NECESIDAD DE VALORAR ASPECTOS SOCIALES Y AMBIENTALES A LA HORA DE OTORGAR UN CRÉDITO, COMO EL COMPROMISO CON LA COMUNIDAD, CÓDIGO DE ÉTICA, GESTIÓN AMBIENTAL Y COMPOSICIÓN DE LA FUERZA LABORAL, ENTRE OTROS.



## Análisis de riesgos sociales y ambientales en el otorgamiento de créditos

...

El crecimiento real y sostenido del negocio depende no sólo de los resultados económicos, sino también del cuidado del ambiente y la generación de valor social. A través de una gestión de un negocio responsable, buscamos alcanzar los mayores índices de rentabilidad, protegiendo al mismo tiempo el capital natural y social. Asimismo, el desarrollo sostenible trae nuevas oportunidades para las instituciones financieras en distintos ámbitos: vivienda, energías renovables, agronegocios, transporte, entre otros.



En este sentido, nuestra Política de Créditos refleja el interés puesto por el Directorio y la Alta Gerencia en la gestión de los riesgos ambientales y sociales a los que está expuesta la entidad, como consecuencia de las operaciones de su cartera de créditos. Así, el Manual de Créditos contempla el análisis de riesgos menos convencionales, como lo es el riesgo ambiental, a la hora de evaluar un proyecto de inversión. También incorpora el compromiso de restringir el financiamiento a cierto tipo de actividades y/o proyectos que implican potenciales riesgos ambientales y

sociales, orientándose a otros que ofrezcan un desarrollo sostenible.

Los Comités de Créditos tienen en cuenta las cuestiones ambientales y sociales para decidir las sumas a comprometer en las operaciones crediticias, las que deben estar en concordancia no sólo con el patrimonio, ingreso y rentabilidad de los demandantes, sino también con la sustentabilidad de los proyectos.



# APLICAMOS EVALUACIONES Y CONTROLES EN LAS RELACIONES CON NUESTROS EMPLEADOS Y CLIENTES, COMO PARTE DE NUESTRA CONTRIBUCIÓN A LA PRESERVACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO DE LOS USOS FRAUDULENTOS DE LAS ORGANIZACIONES DELICTIVAS.



## Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

...

**Estamos comprometidos con la contribución 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 activos y el financiamiento del terrorismo.**

Para ello, trabajamos para asegurar el cumplimiento de las leyes vigentes y las regulaciones de la Unidad de Información Financiera, Banco Central de la República Argentina y Comisión Nacional de Valores. Hemos adoptado políticas, metodologías y procedimientos para identificar, evaluar, mitigar y

monitorear el riesgo de que nuestro banco sea utilizado para encubrir operaciones ilegales, mediante un enfoque basado en riesgos en función de la autoevaluación de la entidad, plasmando los resultados en una matriz de riesgo, que constituye una herramienta fundamental para mejorar la eficiencia de nuestro sistema de prevención.

En octubre llevamos a cabo el diseño, pruebas y procedimientos de la fusión operativa y de los sistemas de monitoreo de operaciones y clientes de ambos bancos (Macro y Tucumán), sin inconvenientes en todo el proceso.

Por otra parte, continuamos aplicando las pautas de “Conozca al empleado”, que aseguran sistemas adecuados de preselección y contratación de personal, y desarrollando un programa permanente de capacitación, entrenamiento y actualización. Así, 8.353 colaboradores realizaron el e-learning en Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo y certificaron sus conocimientos a distancia, y 200 empleados participaron de la formación presencial.

En cuanto a nuestras prácticas de conocimiento de nuestros clientes, maximizamos el alcance de la información para comprobar la identidad y

determinar el legítimo origen de los fondos aplicados. Así, verificamos la razonabilidad de la actividad económica declarada por los clientes en relación con los movimientos de fondos realizados y los servicios financieros demandados. Además, la matriz de riesgo y un sistema de administración y control de desvíos detectados generan alertas y segmentaciones de riesgo que son analizadas para validar su licitud y procedencia.





## Contacto con Inversores, Colaboradores y Accionistas

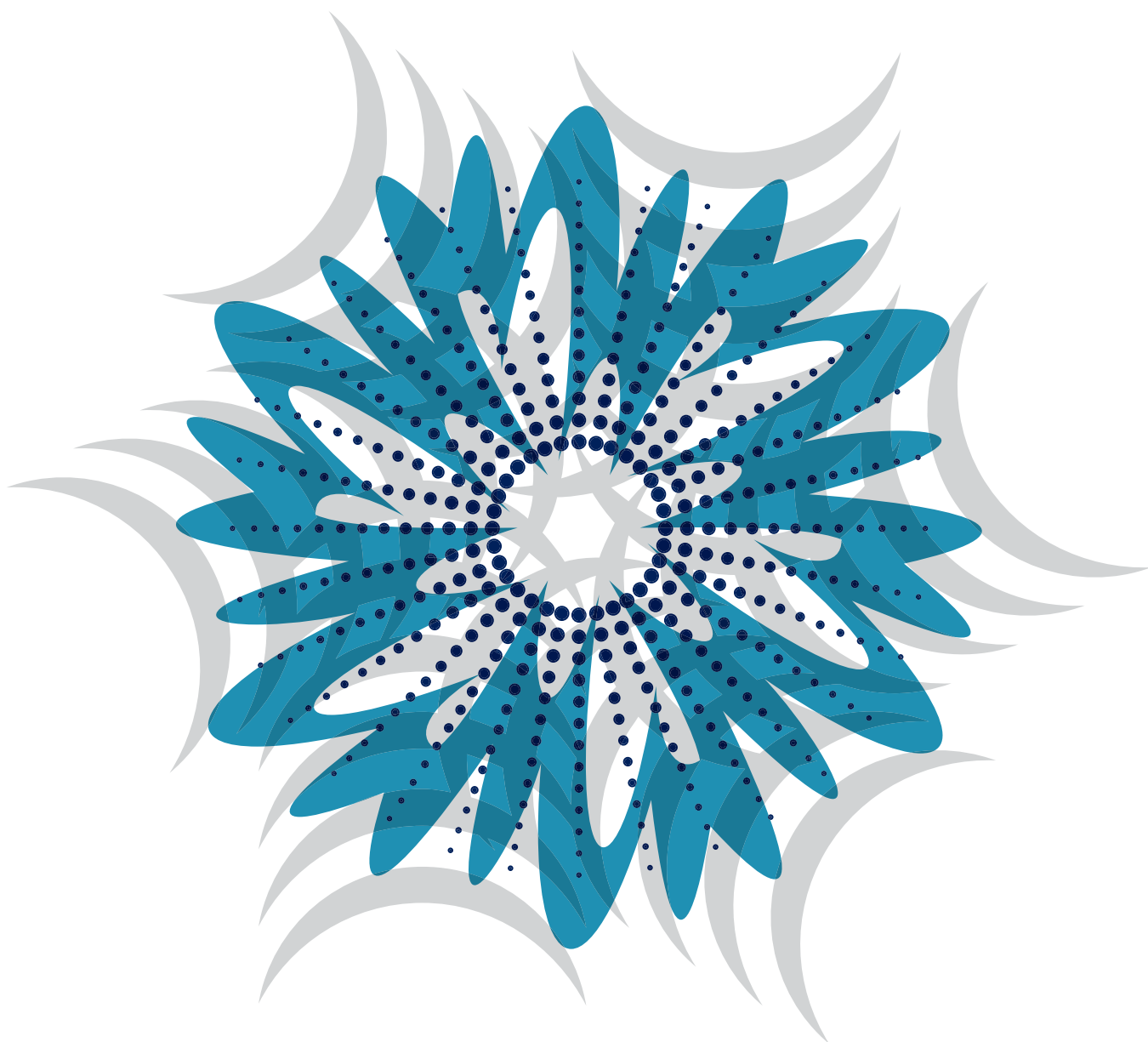
...

Nuestro sitio web ofrece una sección especializada para la relación con inversores<sup>8</sup>, donde se incluyen contenidos como datos de la estructura accionaria, los miembros del Directorio y la Alta Gerencia, la conformación de los comités, la Política de Gobierno Societario, los componentes del Programa de Integridad e información de carácter financiero, junto con otros servicios enfocados a este público. Al mismo tiempo, se realizan conferencias trimestrales para explicar los resultados y la evolución de la situación económica y financiera del Banco.

Por otra parte, contamos con distintos canales de comunicación para que el Gobierno Corporativo del Banco esté en contacto con los colaboradores: 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.

<sup>8</sup> <https://www.macro.com.ar/relaciones-inversores/home>





MODELO  
DE NEGOCIO

Nuestro modelo de gestión se basa en los principios que guían a la organización: Visión, Misión y Valores; se apoya en las políticas y los procesos del Banco que se proponen generar valor para todos nuestros grupos de interés; considera la normativa y legislación que impacta en nuestro negocio; y toma en cuenta 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, y el Marco de Reportes Integrados del Consejo Internacional de Reporte Integrado (IIRC), entre otros. El Modelo de Creación de Valor busca mostrar cómo la Estrategia de Negocio y la Política y Estrategia de Sustentabilidad contribuyen a crear y distribuir valor mediante las diversas actividades de la compañía, y generan resultados con impacto positivo en los distintos capitales, y, en consecuencia, en los distintos públicos con los que nos relacionamos.



## Principios corporativos

...

### VISIÓN

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

### MISIÓN

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

### 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.



#### 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.



## 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.**

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 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, atendiendo con mayor atención a los sectores más vulnerables.

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, con el objetivo de ser una empresa de referencia para todo el país.



## Estrategia de Sustentabilidad

...

Nuestra meta es ser el Banco más sustentable a nivel federal. La Estrategia para abordar este objetivo se basa en el desarrollo de

cinco pilares, bajando así a la práctica nuestros compromisos asumidos en la Política de Sustentabilidad. Estos pilares

responden al beneficio de nuestros Grupos de Interés. En este marco, analizamos cómo contribuimos a la Agenda de Naciones

Unidas hacia 2030, identificando las metas y objetivos con mayor afinidad con nuestras acciones.







# Estos son los cinco pilares de nuestra Estrategia de Sustentabilidad:

...



## INCLUSIÓN Y EDUCACIÓN FINANCIERA:

Promovemos un sistema financiero saludable. Para ello, generamos productos, servicios, 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 iniciativas de educación financiera en todas las comunidades para todo tipo de sectores y actividades.



## 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.



## 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.



## 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 y emprendimientos.
- Apuntalar su crecimiento con formación y asesoramiento.

- Escuchar a los clientes con un sistema de atención de excelencia.



## TRANSPARENCIA EN TODAS NUESTRAS ACCIONES:

Operamos con un objetivo de 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 activos 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.



## NUESTRA CONTRIBUCIÓN A LOS ODS DE NACIONES UNIDAS

Como parte de nuestro compromiso con la Agenda Global 2030, de manera periódica analizamos los ODS y sus metas, a la luz de nuestra Estrategia de Sustentabilidad, para identificar y evaluar nuestro

aporte en esta materia. En 2018 realizamos la última revisión, con motivo del lanzamiento de la Política de Derechos Humanos y la implementación del Sistema de Gestión Ambiental (SGA) para la

Torre Macro. Para este proceso tuvimos en cuenta 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. De esta manera, identificamos un total de 11 ODS sobre los que realizamos una contribución relevante:



## Destacados y avances de nuestra gestión de sustentabilidad

...

**En el eje ambiental, en 2019 destacamos la aprobación de la Política Ambiental para la Torre Macro, que brinda un marco de actuación en materia ambiental para la gestión eficiente de los impactos que genera nuestra actividad en el entorno<sup>9</sup>.**

Al mismo tiempo, nuestra Política de Derechos Humanos es un pilar importante de nuestra

gestión. Lanzada en 2018, esta Política establece los principios y valores fundamentales sobre los cuales esperamos que se desarrolle nuestro negocio: la igualdad de oportunidades, la inclusión, la lucha contra la discriminación y el rechazo por las prácticas abusivas. Este documento cuenta con compromisos que alcanzan a colaboradores, clientes, proveedores y la sociedad en general, y

guían nuestra relación 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.

*9 Más información sobre la nueva Política Ambiental en el capítulo "Capital Natural".*



# NUESTRA POLÍTICA DE DERECHOS HUMANOS ESTABLECE LOS PRINCIPIOS Y VALORES FUNDAMENTALES PARA NUESTRO NEGOCIO: LA IGUALDAD DE OPORTUNIDADES, LA INCLUSIÓN, LA LUCHA CONTRA LA DISCRIMINACIÓN Y EL RECHAZO POR LAS PRÁCTICAS ABUSIVAS.

Continuamos trabajando para mejorar nuestros procesos de rendición de cuentas, y este año relanzamos la norma interna de la Memoria Anual Reporte

Integrado, que establece responsabilidades entre las distintas gerencias de la compañía y determina los pasos necesarios para el éxito de esta actividad.



## 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.




- Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA).

- Protocolo de Finanzas Sostenibles de Bancos en Argentina.



# Modelo de creación de valor

...

Recursos	Temas materiales		Rendimiento
 <b>CAPITAL FINANCIERO</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Resultados de ejercicios anteriores.</li><li>• Fondos disponibles y potenciales.</li><li>• Inversiones.</li><li>• Capital propio.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Prevención de delitos financieros y lucha contra la corrupción y el terrorismo.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Fortaleza del capital.</li><li>• Uno de los bancos privados con mayor patrimonio.</li><li>• Liderazgo entre los bancos privados en préstamos personales.</li><li>• Estabilidad y continuidad en la generación de ingresos, productividad y eficiencia en el uso de los recursos a través de los años.</li></ul>
 <b>CAPITAL INDUSTRIAL</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Productos y servicios adaptados a cada segmento.</li><li>• Red de sucursales en todo el país.</li><li>• Canales automáticos de atención: cajeros, terminales de autoservicio y centro de atención telefónica.</li><li>• Campañas comerciales para individuos y empresas.</li><li>• Torre Banco Macro en la Ciudad de Buenos Aires.</li><li>• Seguridad física y protección de datos personales.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Productos y Servicios para personas no bancarizadas y sub-bancarizadas.</li><li>• Productos y servicios a la medida de las PyMEs.</li><li>• Contratos claros y simplificados.</li><li>• Accesibilidad al sistema bancario con foco en la banca digital.</li><li>• Planes de formación y asesoramiento para PyMEs y emprendimientos.</li><li>• Productos y Servicios para adultos mayores.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Uno de los Bancos con mayor presencia en el país.</li><li>• Inauguración y remodelación de sucursales en localidades donde Banco Macro es la única entidad bancaria presente.</li><li>• Recategorización de clientes actuales y potenciales para ofrecer productos según sus necesidades específicas.</li><li>• Apoyo a PyMEs y emprendimientos con el otorgamiento de créditos y productos a su medida.</li></ul>
 <b>CAPITAL INTELECTUAL</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Diseño y medición de la experiencia del cliente.</li><li>• Investigaciones de mercado.</li><li>• Banca digital y desarrollo de plataformas online.</li><li>• Servicio de atención al cliente.</li><li>• Tecnología en el almacenamiento de datos.</li><li>• Proyecto de Simplificación de contratos y fichas de producto.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Canales de atención y reclamos eficientes.</li><li>• Seguridad y privacidad de los clientes en el manejo de datos.</li><li>• Medición del nivel de satisfacción de clientes.</li><li>• Línea de transparencia y mecanismos de reclamos ante temas éticos y de conflicto de intereses.</li><li>• Gestión de riesgos, y cumplimiento de leyes, regulaciones y políticas internas aplicables al Banco.</li><li>• Programa de educación financiera para la comunidad.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Proyecto de transformación digital con foco en la mejor experiencia de nuestros clientes.</li><li>• Cocreación de productos y servicios junto a nuestros clientes.</li><li>• Ecosistema de abordaje para sub-bancarizados y no bancarizados.</li><li>• Medición de experiencia de clientes.</li><li>• Construcción de cultura digital en conjunto con clientes y empleados.</li></ul>





## Resultados

- 59% ROE – Retorno sobre capital promedio.
- \$41.563 millones de pesos de resultado positivo del ejercicio.

## ODS, contribución a las metas hacia 2030



- Financiación de la competencia NAVES del IAE Business School para la promoción de emprendimientos productivos.
- Otorgamiento de préstamos por canales automáticos.
- Microcréditos para sectores poco o sub-bancarizados.
- Acompañamiento al sector público.

- 152 localidades donde el Banco tiene presencia única (incluye sucursales y cajeros automáticos).
- 463 sucursales.
- 1.542 cajeros automáticos
- 92% de crecimiento en la cantidad de usuarios individuos de Macro Banca Móvil.
- 10% de participación dentro del sector financiero con sucursales.
- 7% clientes PyMEs dentro de Banca Empresas.
- \$209.613 millones en créditos al sector privado.
- 698.133 jubilados clientes.
- 99% de los cajeros automáticos son para no videntes.



- Incorporación de nuevas herramientas y mejoras como parte de las Estrategias de Atención con foco en los canales digitales.
- Nuevas fichas de productos, en el marco del programa de Simplificación de contratos.
- Área de Protección al Usuario Servicios Financieros en resguardo de la satisfacción del cliente.

- 55% índice de experiencia de cliente individuos.
- 53% índice de principalidad del cliente PyME.
- 9% tasa de reclamos por cliente.
- 100% de reclamos resueltos.



## Recursos



### CAPITAL HUMANO

- Proceso de fijación de objetivos y desarrollo de competencias.
- Reconocimiento entre pares y programa de incentivos.
- Teletrabajo.
- Capacitación y desarrollo.
- Planes de carrera.
- Beneficios a colaboradores y familias.
- Inversión en salud y seguridad laboral.
- Red social interna JAM.
- Programa de Voluntariado Corporativo.

## Temas materiales

- Generación de empleo local.
- Formación y desarrollo profesional de colaboradores.
- Gestión de clima laboral.
- Prácticas de diversidad e inclusión laboral.
- Acciones a favor de la igualdad de género.
- Programa de Voluntariado Corporativo para colaboradores y familia.

## Rendimiento

- 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.
- Participación de colaboradores en proceso de evaluación de desempeño.



### 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.

- Microcréditos con fines productivos para emprendimientos no bancarizados.
- Compras responsables con foco en proveedores locales y PyMEs.
- Financiamiento de emprendimientos con fines ambientales y sociales.

- Desarrollo a nivel nacional del programa de educación financiera "Cuentas Sanas".
- Selección de proveedores locales para potenciar el desarrollo macroeconómico regional.



### CAPITAL NATURAL

- Política de Medio Ambiente.
- Sistema de Gestión Ambiental (SGA).
- Inversión en proyectos de impacto ambiental positivo.
- Torre Banco Macro en la Ciudad de Buenos Aires.
- Campañas de concientización.
- Inversión en energía renovable.

- Uso racional del papel y proceso de reciclado.
- Concientización ambiental a colaboradores y clientes.
- Uso responsable de la energía.
- Gestión de residuos tecnológicos, plásticos y papeles.
- Consumo responsable del agua.
- Medición de la huella de carbono y reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.

- Elaboración de Política de Medio Ambiente.
- Implementación de un Sistema de Gestión Ambiental en la Torre Banco Macro.
- Compra de energía renovable a través de un acuerdo firmado con GENNEIA.

## Resultados

- Desarrollo de iniciativas para impulsar la diversidad y la inclusión en el empleo.
- Ampliación de los permisos de teletrabajo para nuevos colaboradores de áreas centrales.
- Implementación de nuevos beneficios con foco en el bienestar de los colaboradores.

- 8.711 colaboradores de Banco Macro.
- 15% mujeres en Alta Gerencia.
- 40% colaboradores mujeres.
- 73% de los colaboradores son del interior del país.
- 100% de reincorporación al trabajo de los colaboradores que ejercieron la licencia por maternidad o paternidad.
- 3.306 participaciones en Programa de Voluntariado.

## ODS, contribución a las metas hacia 2030



- 98% de compras a proveedores nacionales.
- Más de 131 millones de pesos en inversión social.
- 400 talleres presenciales alcanzados con Cuentas Sanas.



- Inclusión del análisis de riesgo social-ambiental dentro de las políticas crediticias.

- 2.313 MWh de energía renovable utilizada, que representa el 18% del consumo de electricidad.
- Más de 1,8 millones de impresiones evitadas.
- Donamos 348 kg de plástico para reciclar y 1.020 mobiliarios.





## 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.
- Política de Medio Ambiente.
- 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.



## 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 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.

### 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.

### 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.

### 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.

### 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.

### 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.

### 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.



## Objetivos alineados al negocio

...

**El Plan de Negocios tiene alcance a toda la entidad y establece los objetivos y metas teniendo en consideración la significatividad de cada una de las unidades de negocio a nivel agregado. Este Plan es definido por la Alta Gerencia y aprobado por el Directorio.**

### **Para 2019 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 financiaciones 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 para cada banca:**

**Banca de Individuos**

La Banca de Individuos tiene como misión dirigir y gestionar las políticas y objetivos estratégicos establecidos por el Directorio. En ese lineamiento se asistirá a la Red en la oferta de productos acordes a la mayor demanda, manteniendo el buen funcionamiento actual, y dando impulso en zonas de baja presencia, generando volumen, eficiencia en el manejo, con niveles óptimos de mora.

El crecimiento del negocio se hará a través de las siguientes acciones:

- Se ampliará la oferta de productos, diferenciados por segmento y categoría de cliente.
- Crecimiento de *cápitales* en Plan Sueldo Privado, a través de una propuesta integral de beneficios.
- Incrementar la participación de mercado de tarjetas de débito, focalizando oportunidades de crecimiento orgánico.
- Crecer en fuentes de fondeo con un adecuado grado de atomización en plazos y moneda:
  - Depósitos a la vista.
  - Depósitos a plazo minoristas.

- Plan de comunicación.
- Campañas sobre productos activos, incluyendo entes públicos.
- Alianzas comerciales con empresas de renombre.
- Beneficios a través de Macro Premia, logrando principalidad.
- Utilización de canales indirectos.
- Continuar incrementando las funcionalidades y la calidad del servicio de canales alternativos de transacción, con importantes mejoras en la seguridad: Cajeros Automáticos. Banca Móvil. Terminales de autoservicio. Internet. Banca telefónica.
- En un ámbito de mayor eficiencia en costos, a través de envíos de resúmenes, centralización de acciones y *cobrandings*.

**Banca Pyme**

- Incrementar la participación de mercado en productos crediticios, principalmente en:
  - Adelantos en Cuenta Corriente.
  - Descuento de Cheques de Pago Diferido y Certificados de Obra.
  - Préstamos garantizados.
- Acompañar el desarrollo de las empresas que operan en comercio exterior mediante:
  - Prefinanciación y Financiación de Exportaciones.
  - Financiación de Importaciones.
- Sustener una amplia oferta de productos destinados a financiar inversiones en bienes de capital:
  - Préstamos Prendarios.
  - Leasing.
  - Préstamos con Garantía Hipotecaria.
- Mantener un crecimiento sostenido de nuestras fuentes de fondeo:
  - Depósitos Vista.
  - Depósitos a Plazo.
- Incrementar la venta de productos transaccionales y servicios de Cobros y Pagos:
  - Pago a Proveedores.
  - Cheques Pagados.
  - Pagos AFIP.
  - Interbanking.
  - Recaudaciones Electrónicas.
  - Valores al Cobro.
  - Acreditación de Haberes.
  - Acreditación de Cupones.
  - Operaciones transaccionales de Comercio Exterior.
  - Tarjetas de Crédito.
- Profundizar las acciones comerciales destinadas a crecer en clientes nuevos y al desarrollo de la reciprocidad y *cross sell* de nuestra cartera de clientes.

**Banca Megra**

- Incrementar la participación de mercado en productos crediticios, principalmente en:
  - Adelantos en Cuenta Corriente.
  - Descuento de Cheques de Pago diferido y Certificados de Obra.
  - Préstamos garantizados.
- Acompañar el desarrollo de las empresas que operan en comercio exterior mediante:
  - Prefinanciación y Financiación de Exportaciones.
  - Financiación de Importaciones.
- Sustener una amplia oferta de productos destinados a financiar inversiones en bienes de capital:
  - Préstamos Prendarios.
  - Leasing.
  - Préstamos con Garantía Hipotecaria.
- Mantener un crecimiento sostenido de nuestras fuentes de fondeo:
  - Depósitos Vista.
  - Depósitos a Plazo.
- Incrementar la venta de productos transaccionales y servicios de Cobros y Pagos:
  - Pago a Proveedores.
  - Pagos AFIP.
  - Interbanking.
  - Recaudaciones Electrónicas.
  - Valores al Cobro.
  - Acreditación de Haberes.
  - Acreditación de Cupones.
  - Operaciones transaccionales de Comercio Exterior.
  - Tarjetas de Crédito.



- Profundizar las acciones comerciales destinadas a crecer en clientes nuevos y al desarrollo de la reciprocidad y *cross sell* de nuestra cartera de clientes.

#### Banca Corporativa

- Incrementar la participación de mercado en productos crediticios, principalmente en:

- Adelantos en Cuenta Corriente.
- Prestamos bilaterales.
- Préstamos Sindicados.
- Prefinanciación y Financiación de Exportaciones.
- Financiación de Importaciones.

- Mantener un crecimiento sostenido de nuestras fuentes de fondeo:

- Depósitos Vista.
- Depósitos a Plazo.

- Incrementar la venta de productos transaccionales y de tesorería:

- Pago a Proveedores.
- Pagos AFIP.
- Recaudaciones.
- Acreditación de Haberes.
- Derivados (Futuros, Swap, etc.).
- Estructuración y Colocación de productos para el Mercado de Capitales.

- Profundizar las acciones comerciales destinadas a brindar asistencia a la cadena de valor de los clientes Corporativos.

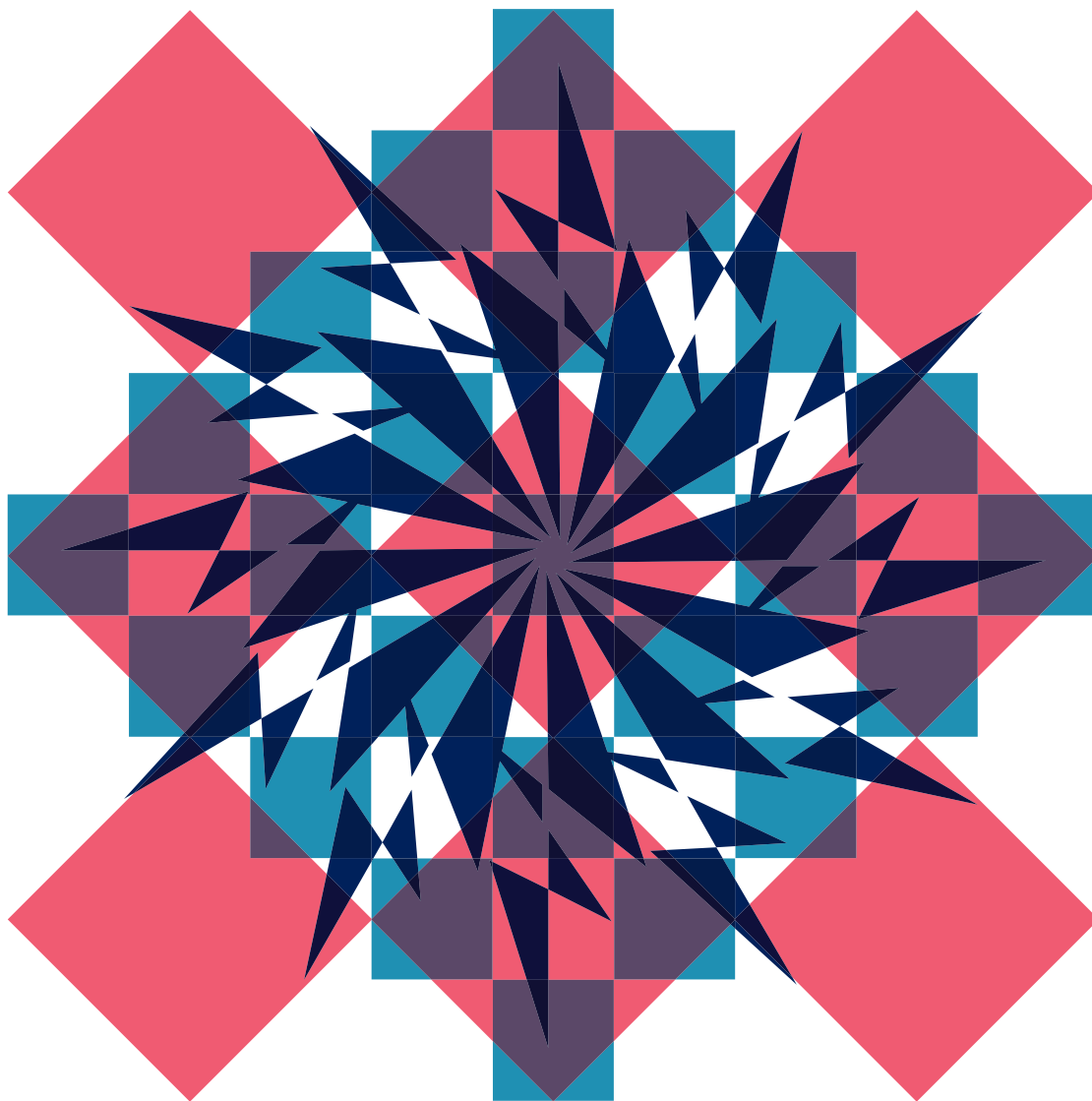


## PRINCIPALES RESULTADOS DEL NEGOCIO

	2018	2019
<b>Desempeño económico</b>		
<b>Indicadores financieros (millones de pesos)</b>		
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	54.637	89.807
ROA-Retorno sobre el activo promedio	5,8%	10,4%
ROE-Retorno sobre el capital promedio	30,7%	59,0%
Resultado operativo (antes de Impuestos)	22.428	48.088
Impuesto a las Ganancias	6.965	7.969
Resultado integral total	16.068	41.563
<b>Cartera</b>		
Total Depósitos	237.957	262.865
Total Crédito al sector privado	171.525	209.613
<b>Representación geográfica</b>		
Cantidad de jurisdicciones	23	23
Cantidad total de sucursales	471	463
Participación dentro del sector financiero con sucursales	10%	10%
Cantidad de localidades donde el Banco tiene presencia única (incluye sucursales y cajeros automáticos)	193	152
Cantidad total de cajeros automáticos	1.489	1.542
Cantidad total de terminales de autoservicio	938	955
<b>Desempeño social</b>		
<b>Clientes individuos</b>		
Número de clientes individuos	3.645.766	3.702.804
Cantidad de jubilados clientes	716.081	698.133
Cantidad de tarjetas de crédito	2.650.641	2.657.772
Monto total de préstamos personales (millones de pesos)	57.438	56.757
Monto total de préstamos hipotecarios (millones de pesos)	9.701	14.037
Cantidad de usuarios de canales automáticos	889.820	1.160.720
Cantidad de cajeros automáticos para no videntes sobre el total de cajeros del Banco	97%	99%
Cantidad de sucursales y puntos de atención con rampas	520	528
Cantidad de sucursales con baños especiales	240	252
<b>Clientes empresas</b>		
Número de clientes empresas	90.205	86.458
Cantidad de paquetes para PyMEs	69.126	65.588
<b>Proveedores</b>		
Cantidad de proveedores	6.906	4.064
% de proveedores de origen local	99%	98%
% de proveedores activos se encuentran adheridos al Código de Conducta	100%	100%
<b>Empleados</b>		
Cantidad de colaboradores	8.965	8.711
Colaboradores mujeres	3.558	3.457
Edad promedio	43,80	45,23
Antigüedad promedio	16,34	15,15
Tasa de rotación	11%	4%
% de colaboradores capacitados	99%	100%
Tasa de ausentismo	5,32%	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	100%	100%
<b>Comunidad</b>		
Inversión social (millones de pesos)	108	131
Inversión social - Cantidad de beneficiarios directos	77.871	169.799
Inversión social - Cantidad de organizaciones aliadas	307	414
Cantidad de participaciones en programa de voluntariado	2.741	3.306
Inversión en medios de comunicación de todo el país (millones de pesos)	149	209

	2018	2019
<b>Desempeño ambiental</b>		
Clientes adheridos al servicio e-resumen	1.102.645	1.356.399
Papel reciclado (kg)	69.126	52.041
Plástico reciclado (kg)	2.442	348
Equipamiento <i>scrap</i> (monitores, computadoras, impresoras, periféricos, etc.) (cantidad)	1.188	2.621
Equipamiento <i>scrap</i> (monitores, computadoras, impresoras, periféricos, etc.) (tn)	12	6
Cantidad de mobiliario donado (unidades)	2.533	1.020
Consumo de energía (MWh)	10.555,9	13.013,4
Emisiones de CO <sub>2</sub> (tCO <sub>2</sub> e) (alcance 2)	6.861,33	8.458,71





CAPITAL  
FINANCIERO

Presentamos los principales resultados en relación con el capital financiero, donde describimos los recursos económicos y financieros con los que contamos para el desempeño de nuestra actividad. Se incluyen las variables y los ratios relevantes que hacen a un negocio solvente, rentable y eficiente.



Indicadores de  
desempeño destacados

...

**\$41.563**

millones en resultado,  
159% superior a 2018.

**22%**

de crecimiento  
en el volumen de la  
cartera de préstamos  
al Sector Privado.

**64,4%**

de incremento  
del Patrimonio  
Neto del Banco.



**59%**

retorno sobre el  
capital promedio.

**10,4%**

retorno sobre los  
activos promedios.



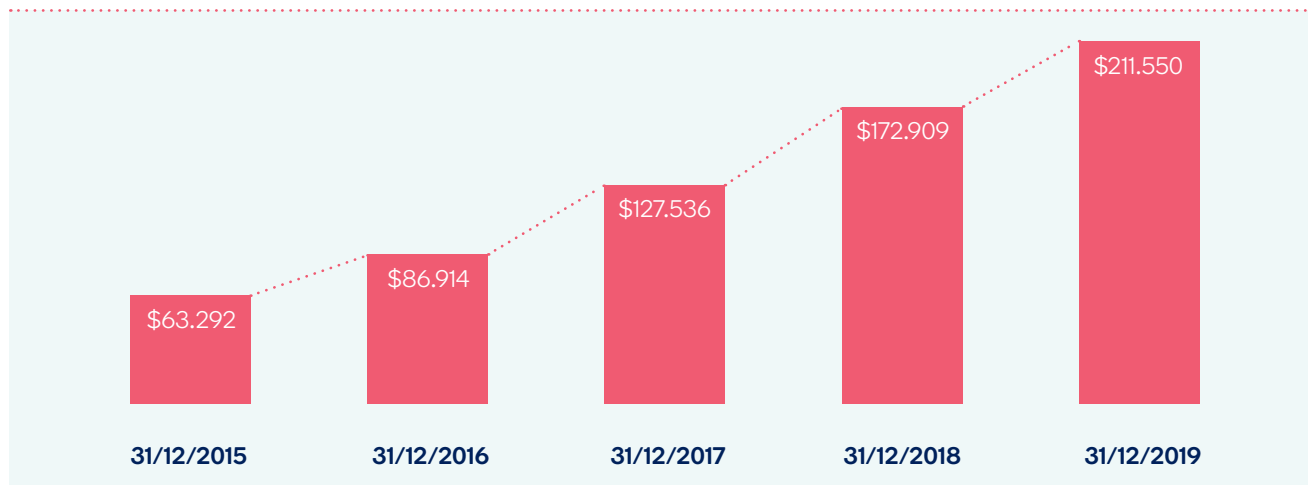
## SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA

Durante 2019 mantuvimos nuestra política de cuidado de indicadores de eficiencia y solvencia, con foco en el crecimiento y la participación de mercado.

La cartera de préstamos y otras financiaciones al Sector Privado crece por encima del sistema, lo que permitió sostener el liderazgo y posicionamiento

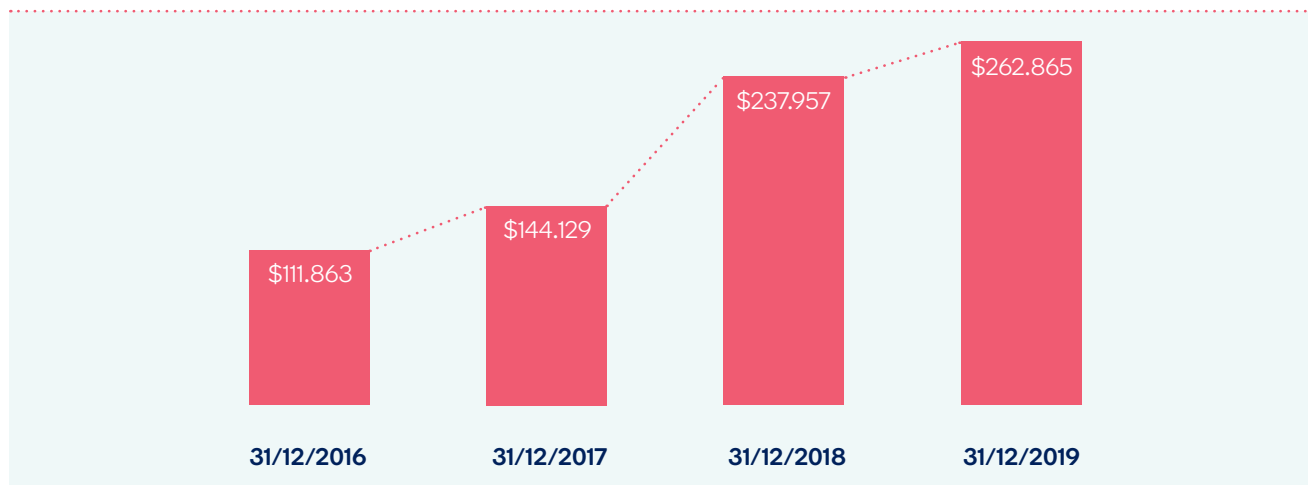
del Banco. El crecimiento en el volumen fue del orden del 22% anual.

### Financiaciones SPNF (en millones de \$)



Los depósitos totales acompañaron el crecimiento del negocio, creciendo 10,5% anual y alcanzando los \$262.865 millones.

### Depósitos (en millones de \$)





## SOLVENCIA

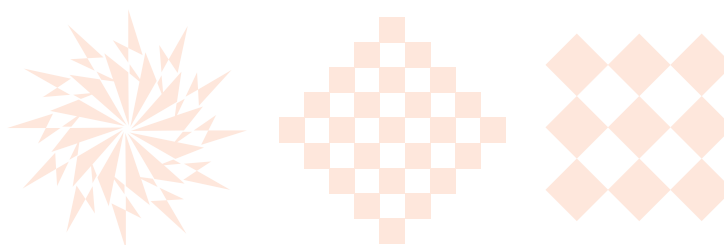
En Banco Macro continuamos destacándonos por la fortaleza de nuestro capital. Los indicadores han evolucionado adecuadamente a lo largo del ejercicio, posicionándose en

los primeros lugares entre los bancos privados de mayor patrimonio. El exceso de integración sobre los estándares establecidos alcanza al 233,5%.

### Capitales mínimos consolidados

Capitales Mínimos	31/12/2018	31/12/2019
<b>Exigencia de Capitales mínimos</b>	20.437	29.558
por riesgo de Créditos	15.609	21.404
por riesgo de Mercado	212	591
por riesgo Operativo	4.616	7.563
<b>Responsabilidad Patrimonial Computable (RPC)</b>	66.113	98.566
De la cual, deuda subordinada	15.123	23.958
deuda subordinada nivel II		
<b>Margen (exceso RPC vs. Exigencia)</b>	223,5%	233,5%

El Patrimonio Neto del Banco se incrementó un 64,4% en términos nominales, creciendo de \$54.636,6 millones a \$89.807,4 millones.



## DEPÓSITOS

En 2019 los depósitos se incrementaron un 10,5% anual. Los depósitos a la vista del sector privado alcanzaron un aumento del 40,6%.

Totales de 5,4% e incrementamos nuestra participación en Depósitos Vista del Sector Privado no financiero, creciendo de 5,2% a 5,7%.

Finalizamos el año 2019 con una participación de mercado en Depósitos

De esta manera evolucionaron los componentes del total de los Depósitos:

Depósitos (en millones de \$)	31/12/2018	31/12/2019
Cuentas Corrientes	24.375	40.124
Cajas de Ahorros	68.695	90.726
Plazo Fijo	117.884	103.891
Otros	7.544	10.250
<b>Total Depósitos S. Privado N. F.</b>	<b>218.497</b>	<b>244.991</b>
<b>Total Depósitos S. Público</b>	<b>19.312</b>	<b>17.560</b>
<b>Total Depósitos S. Financiero</b>	<b>148</b>	<b>314</b>
<b>Total Depósitos</b>	<b>237.957</b>	<b>262.865</b>



## PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES

El crédito al Sector Privado finalizó el año 2019 con un crecimiento del 22% anual, alcanzando los \$211.550 millones. Las principales líneas fueron, en cuanto a volumen de crecimiento,

tarjetas de crédito, adelantos y otros préstamos.

Respecto a la cartera de consumo, Banco Macro mantuvo el liderazgo entre los bancos privados en préstamos personales con

\$20 mil millones colocados y una cartera de \$55.588 millones. La participación de mercado de este producto alcanzó en diciembre 2019 el 14,5% sobre el sistema financiero.

Por otro lado, el producto Tarjetas de Crédito creció 42,6% interanual.

El siguiente cuadro muestra la composición y evolución de las Financiaciones al Sector Privado no financiero:

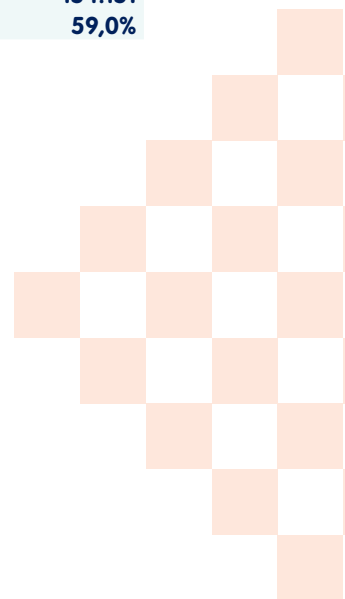
Financiaciones SPNF (en millones de \$)	31/12/2018	31/12/2019
Adelantos	16.897	37.138
Documentos	24.218	19.657
Hipotecarios	12.667	12.739
Prendarios	4.333	4.007
Personales	56.413	55.588
Tarjetas de Crédito	29.567	42.157
Otros	26.617	37.237
<b>Subtotal Préstamos</b>	<b>170.712</b>	<b>208.523</b>
Leasing	446	230
Fideicomisos Financieros	1.384	1.937
Otros	367	860
<b>Total de Financiaciones</b>	<b>172.909</b>	<b>211.550</b>

## LIQUIDEZ

Los activos líquidos alcanzaron a \$154.151 millones al cierre del ejercicio, resultando un 13% superior al año anterior. En términos relativos a los depósitos, el

indicador se sitúa en un 59%, creciendo un 3% con respecto al 2018. El siguiente cuadro muestra los saldos a fin de cada ejercicio económico:

Activos líquidos (en millones de \$)	31/12/2018	31/12/2019
Disponibilidades	74.766	100.680
Gías. Constituidas a favor de las Cámaras	5.720	7.439
Call otorgado	405	100
Leliqs	55.070	45.932
<b>Total</b>	<b>135.961</b>	<b>154.151</b>
<b>Cobertura sobre total de depósitos</b>	<b>57,1%</b>	<b>59,0%</b>





## RESULTADOS

La totalidad del ejercicio (incluyendo resultados integrales) concluye con un resultado positivo de \$41.563 millones, 159% superior a los \$16.069 millones del ejercicio anterior.

Los ingresos por intereses totalizaron \$124.124 millones, creciendo 89% con respecto a los \$65.578 millones de 2018. El resultado neto por comisiones crece un 31% con respecto al año anterior. La combinación de ambos rubros (Margen Financiero + Comisiones

Netas) representó un crecimiento interanual del 71%.

Dicha rentabilidad representó un retorno sobre el capital promedio de 59% y un retorno sobre los activos promedios de 10,4%, 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 del Grupo Macro (en millones de \$)	31/12/2018	31/12/2019
Ingresos por intereses	65.578	124.124
Egresos por intereses	-25.932	-51.636
<b>Resultado neto por intereses</b>	<b>39.646</b>	<b>72.488</b>
Ingresos por comisiones	11.918	15.916
Egresos por comisiones	-756	-1.342
<b>Subtotal (Resultado neto por intereses + Resultado neto por comisiones)</b>	<b>50.808</b>	<b>87.062</b>
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1.066	5.346
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	-5	36
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	-1.376	3.060
Otros ingresos operativos	2.817	6.099
Cargo por incobrabilidad	-2.706	-5.818
<b>Ingreso operativo neto</b>	<b>50.604</b>	<b>95.785</b>
Beneficios al personal	-10.308	-17.460
Gastos de administración	-6.826	-10.591
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	-737	-1.370
Otros gastos operativos	-10.303	-18.275
<b>Resultado operativo</b>	<b>22.430</b>	<b>48.088</b>
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	265	681
<b>Resultados antes de impuesto de las actividades que continúan</b>	<b>22.695</b>	<b>48.769</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	-6.965	-7.969
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>15.730</b>	<b>40.800</b>
OTRO RESULTADO INTEGRAL	339	763
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>16.069</b>	<b>41.563</b>

## PRINCIPALES INDICADORES

A continuación, se muestran  
los principales indicadores  
del Grupo en millones de \$:

Indicadores	2018	2019
Activo	342.836	428.410
Financiaciones al Sector Privado	172.909	211.550
Pasivo	288.199	338.603
Depósitos	237.957	262.865
Patrimonio Neto	54.637	89.807
Rentabilidad (Resultado Integral Total)	16.068	41.564
<b>Ratios acumulados anualizados</b>		
<b>Rentabilidad y desempeño</b>		
Margen neto de interés con FX	14,9%	21,1%
Margen neto de interés sin FX	15,4%	20,3%
Coefficiente de ing. por comisiones netos respecto a ing. tot. netos	16,7%	12,7%
Coefficiente de eficiencia	37,9%	31,7%
Ingresos por comisiones netos como % de gastos administrativos	44,0%	40,1%
Retorno sobre el activo promedio	5,8%	10,4%
Retorno sobre el capital promedio	30,7%	59,0%
<b>Liquidez</b>		
Préstamos como % del total de depósitos	75,2%	83,7%
Activos líquidos como % del total de depósitos	57,1%	59,0%
<b>Capital</b>		
Capital total como % del total de activos	15,9%	21,0%
Capital regulatorio como % de activos de riesgo ponderado (APR)	26,5%	27,3%
<b>Calidad del Activo</b>		
Previsión por préstamos como % sobre total préstamos	2,3%	2,6%
Financiación en sit irregular como % del total de financiaciones	1,9%	2,1%
Previsión por financiaciones como % de financ. en situación irregular	117,7%	123,1%
Cost of Risk	1,7%	3,1%









CAPITAL  
INDUSTRIAL

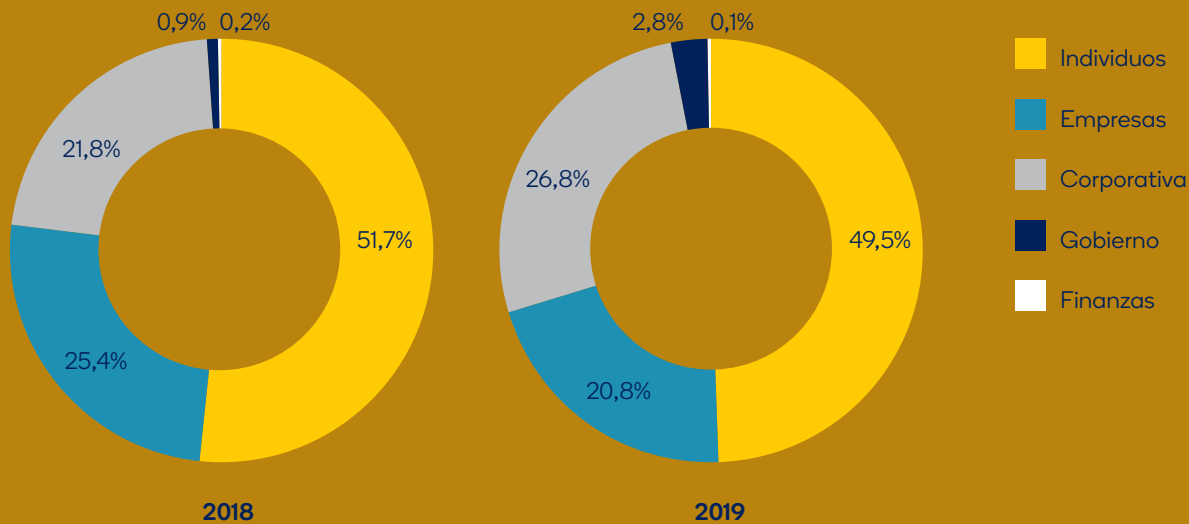


Invertimos en la digitalización de soluciones para simplificar la vida de nuestros clientes y hacer más ágiles sus operaciones. Además, trabajamos día a día para ofrecer las mejores soluciones a los diferentes segmentos de clientes teniendo en cuenta sus necesidades reales y acercándonos mediante sucursales, oficinas, cajeros, y terminales de autoservicio, entre otros.

INDICADORES DE  
DESEMPEÑO DESTACADOS



Participación por Banca en la Cartera





## Banca Individuos

...

3,7

millones de  
clientes activos.

853

mil cuentas con  
acreditación de haberes.

El mercado financiero se encontró retraído en 2019 debido a la compleja situación del contexto económico de nuestro país. Frente a esta coyuntura, focalizamos nuestros esfuerzos en incentivar la captación de depósitos y el desarrollo de acciones comerciales

tendientes a retener clientes, incrementar la cantidad de productos por cliente y captar planes sueldo. Por otra parte, la oferta del producto tarjeta de crédito se mantuvo en un escenario muy competitivo exigiendo continuamente un aceleramiento en los procesos de transformación digital.

1,8

millones de clientes  
con calificación  
constante.

14,29%

de la cuota del  
mercado en préstamos  
personales.



## IMPLEMENTACIÓN DE CAMPAÑAS AUTOMATIZADAS POR CICLO DE VIDA DE LOS CLIENTES Y CAMPAÑAS DE RETENCIÓN.

La Banca Individuos concentra el 49,5% de nuestra cartera activa y el 68% de nuestros depósitos del sector privado. Debido a la profundización del malestar económico, la colocación de productos, convenios y cápitales de pago de haberes juegan un rol fundamental en el mantenimiento de esta Banca.

Además, resulta clave fortalecer la oferta comercial tanto crediticia como complementaria de

productos y servicios transaccionales, con una propuesta de valor acorde a cada segmento para maximizar la relación con los clientes basándonos en su ciclo de vida.

Es así que diseñamos a medida las finanzas para las personas que componen este segmento. Entendemos que para cada etapa de la vida en la que se encuentran (primer hogar, formar una familia, entre

otros) tienen metas específicas. Desde nuestro negocio, los acompañamos buscando ser un impulso para que puedan lograrlas.

Con el objetivo de cumplir con nuestro Plan Integral, implementamos más de 130 iniciativas logrando alcanzar el 95% de los KPIs. Profundizamos nuestro modelo de negocio manteniendo una cartera de préstamos bien diversificada. Conservamos nuestra participación de

mercado en los productos de consumo y mantuvimos el liderazgo en préstamos personales respecto a la competencia (otros bancos privados).

Gran parte de nuestros clientes lograron migrar y continúan migrando paulatinamente las operaciones de una amplia gama de productos a los canales automáticos de acceso: *home banking*, la App Macro y los portales. Esto

simplifica las gestiones ya que permite realizar transacciones de manera segura desde cualquier lugar y de manera mucho más veloz.

### Desafíos 2020

Ser pioneros en materia de disponibilidad y accesibilidad de la oferta de valor a través de:

- Consolidar el plan integral de captación de plan sueldo privado.

- Revisar los criterios de segmentación de la cartera de clientes de rentas masivas y consolidar la oferta integral de productos y servicios para el segmento Sub-bancarizados.

- Profundizar el desarrollo de Macro Premia aprovechando la nueva plataforma y generando nuevas funcionalidades, campañas, y ampliación de ofertas.

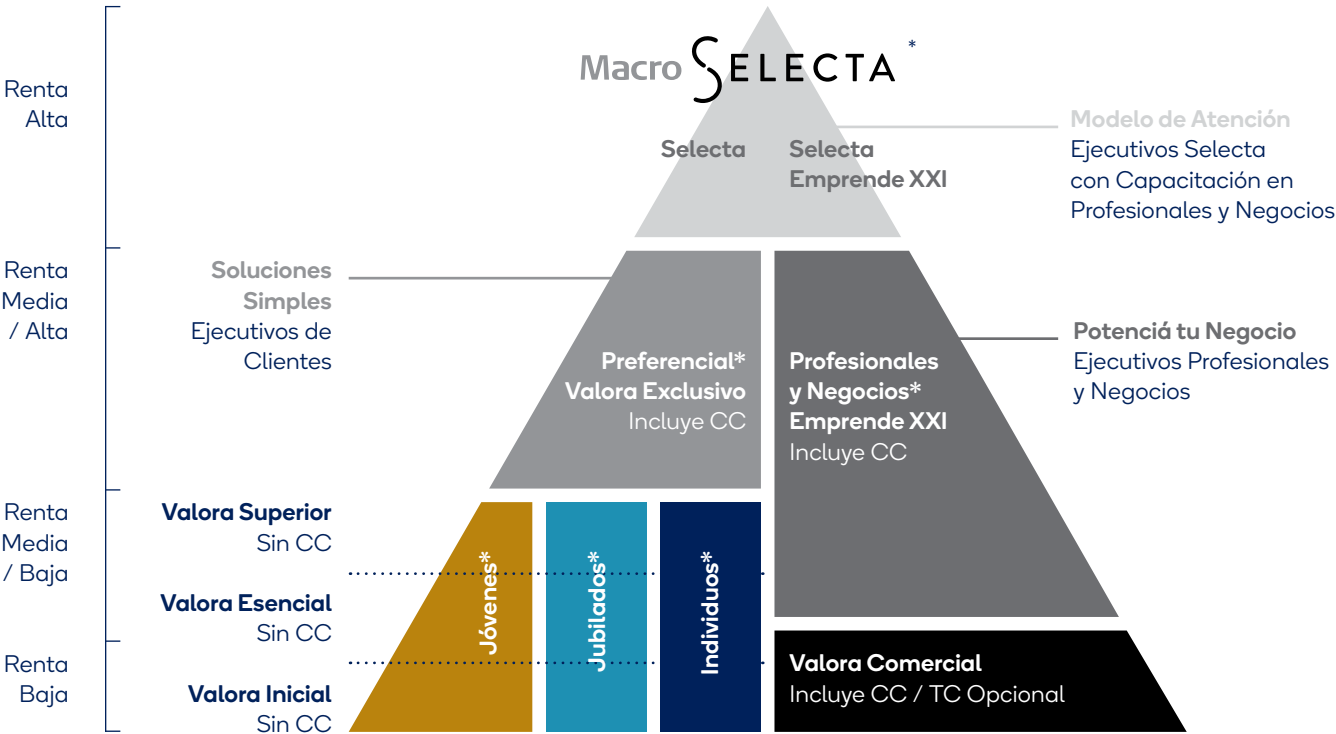


## PRINCIPALES SEGMENTOS DE LA BANCA INDIVIDUOS

Implementamos un proceso de mejora en nuestro análisis de criterios de segmentación de nuestros clientes, que implicó una categorización orientada a

ofrecer a cada uno de ellos una propuesta de valor centrada en sus necesidades específicas, considerando características cualitativas y cuantitativas de cada

uno de nuestros clientes, logrando un agrupamiento más satisfactorio, con el objetivo de llegar con más y mejores servicios.



\* Productos ofrecidos según la necesidad del cliente.

Cientes individuos por segmento	2018	2019
Jubilados	716.081	698.133
Plan Sueldo	870.678	867.322
Profesionales y Negocios	266.880	261.693
Mercado Abierto	1.506.733	1.844.412
Especiales <sup>(1)</sup>	285.394	31.244
<b>Total de clientes individuos</b>	<b>3.645.766</b>	<b>3.702.804</b>

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

A continuación, se describen las acciones realizadas para cada uno de los segmentos y algunos desafíos para el año próximo.

## JUBILADOS

**31.735**

nuevos  
beneficiarios.

**2,47%**

de incremento  
respecto al año anterior.

**6**

nuevas bocas de pago  
+ dimos de alta 27 bocas  
de pago que correspon-  
dían al Banco del  
Tucumán.

El principal objetivo que perseguimos con este segmento es el desarrollo y captación de nuevos clientes. Mediante la apertura de nuevos canales de pago en la provincia de Buenos Aires, buscamos hacer crecer el segmento, ofreciendo propuestas de valor integral.

Implementamos *machine learning* como método preventivo para la mitigación del riesgo contingente. Esta herramienta analiza el comportamiento de los clientes y su probabilidad de que se encuentren fallecidos. En caso de asegurarnos de que es así,

procedemos al bloqueo de los beneficios y cuentas para reintegrar a la ANSES.

También desarrollamos productos crediticios para el segmento de asignaciones familiares denominado CUNA (cobertura universal niñez y adolescencia), a través del cual se brinda la posibilidad de obtener préstamos personales de forma inmediata a través de canales automáticos, llegando con nuestra oferta a más de 34 mil beneficiarios. El principal propósito es financiar necesidades de consumo mediante el acceso al crédito.

## Desafíos 2020

- Continuar con los altos niveles de valoración en términos de rentabilidad del segmento.
- Crecer a través de la captación de nuevos jubilados que migren sus haberes voluntariamente. Además, seguiremos realizando gestiones de captación de beneficiarios mediante alianzas estratégicas con cajas de previsión social para profesionales.



## Segmento Jubilados

	2018	2019
Cantidad de jubilados que recibieron préstamos personales	265.544	243.729
Monto total de préstamos <sup>(1)</sup>	12.875	17.203
Monto total de jubilación pagada <sup>(1) (2)</sup>	102.329	145.838
Cantidad de centros	18	24
Cantidad de jubilados atendidos por mes por caja	162.891	169.344
Cantidad de beneficios pagados en el año <sup>(2)</sup>	9.352.457	8.675.983

(1) Monto en millones de pesos.

(2) Acumulado de enero a diciembre.

## PLAN SUELDO

# + 860

mil cuentas  
de acreditación  
de haberes.

## IMPLEMENTAMOS EL ADELANTO DE SUELDO PARA NUESTROS CLIENTES CON ACREDITACIÓN DE HABERES.

A lo largo del año, el mercado mostró una creciente agresividad en las ofertas de captación de clientes de este segmento. Para hacer frente al marco competitivo, ajustamos nuestras acciones no sólo para captar nuevos clientes, sino también para retener y fidelizar a los existentes. Fuimos uno de los pocos bancos con crecimiento en este segmento de clientes.

Llevamos adelante las siguientes acciones estratégicas:

- Campañas comerciales apuntadas a la captación y retención de clientes. Acciones específicas para abordar necesidades puntuales.
- Mejoramos nuestra propuesta de valor mediante la incorporación de nuevos beneficios e incentivos.

- Desarrollamos un plan de comunicación integral: incorporamos en el portal de Banco Macro la sección Plan Sueldo; desarrollamos nuevas piezas de marketing; nos acercamos a los clientes; y brindamos herramientas de capacitación a la fuerza de ventas.

- Realizamos mejoras en los tableros de seguimiento de altas y bajas de acreditaciones. Esto nos permitió

desarrollar acciones proactivas y ofertas de valor acordes a las necesidades de los clientes.



## Plan Sueldo

	2019
Cuentas con acreditación	860.959
Convenios activos	21.008
Crecimiento interanual de convenios activos	9,6%

## Desafío 2020

- Favorecer la captación de nuevos clientes, así como la retención de los existentes, mediante la profundización de nuestra estrategia comercial.



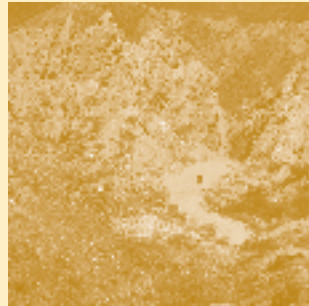
## NUCLEADORES

Transformamos nuestra propuesta de valor para continuar creciendo. Las acciones estratégicas destacadas que llevamos a cabo son:

- Campañas comerciales para captar, fidelizar y retener clientes.
- Desarrollo de un nuevo plan de comunicación integral.
- Implementación de nuevos tableros de seguimiento de convenios, focalizando en acciones proactivas y regularización de cartera.
- Unificación de procedimientos y mejoras en formularios relacionados para simplificar la operatoria.

### Desafíos 2020

- Profundizar el conocimiento de los entes nucleadores y sus beneficiarios, para lograr vínculos más estrechos.
- 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

Afianzamos nuestra relación con este segmento con propuestas destinadas a potenciar tanto sus actividades comerciales como su desarrollo personal. Buscamos facilitar sus gestiones y acompañarlos en su crecimiento dando respuestas ágiles y cercanas a sus necesidades.

### Acciones destacadas:

- Continuamos con el acceso gratuito al servicio Rapifactura. Su implementación permite emitir facturas electrónicas al instante y, en consecuencia, simplifica la operatoria del cliente.
- Dimos continuidad durante todo el año a la bonificación en el mantenimiento de Terminales LaPos de 12 a 24 meses.
- Implementamos la Central Pos Lite bonificada por 1 año. Se trata de un servicio que le permite al comerciante controlar sus ventas con tarjetas y otorgar Puntos Macro Premia de regalo para aquellos clientes con 5 o más empleados que se adhieran al servicio de pago de sueldos.



## SELECTA, NUESTROS CLIENTES DE ALTA RENTA

En 2019, continuamos con la estrategia de Ciclo de Vida desarrollando la etapa *onboarding* que nos permite acercarnos a nuestros clientes de manera multicanal, a través de piezas de mail, mensajes *push* y mensajes SMS.

En esta primera etapa, logramos automatizar las comunicaciones de alta de productos con:

- Información relevante de sus cuentas.
- Bienvenida al segmento con presentación de su ejecutivo Macro Selecta.
- Beneficios diferenciales y canales automáticos.

Fortalecimos nuestra oferta de valor con la incorporación de la tarjeta de crédito American Express Black, para complementar nuestro servicio y brindar beneficios exclusivos en viajes y *lifestyle*. En cuanto a la oferta de captación de nuevos clientes, ampliamos el Programa de Referidos Selecta alineado a la estrategia de migración a Macro Premia con la inclusión de puntos como premio.

Además, con el objetivo de profundizar el “Modelo de Atención Macro Selecta” y estar más conectados con nuestros clientes, instalamos *WhatsApp* web a todas las computadoras de los ejecutivos. De esta manera, brindamos una gestión integral a través de un modelo de atención único

en el mercado, donde el ejecutivo asiste tanto de manera presencial como vía *WhatsApp* y mail a cada uno de los clientes. En este marco, actualizamos el protocolo de gestión y atención y continuamos mejorando la calidad de atención de nuestros clientes a través del lanzamiento de la categoría cotitular Selecta.

Respecto al pilar de inversiones, continuamos ofreciendo alternativas acordes a sus perfiles, mejoramos la formación de nuestros ejecutivos en este tema, quienes cuentan con las habilidades requeridas para la atención en materia de inversiones en fondos comunes y operatoria en el mercado de capitales. Nuestros ejecutivos cuentan con los exámenes correspondientes, y se encuentran habilitados como idóneos ante la Comisión Nacional de Valores (CNV).

En línea con el proyecto de transformación digital:

- Brindamos a nuestros clientes la posibilidad de: suscribir, rescatar y consultar sus inversiones en fondos comunes desde nuestra *App mobile*.
- Renovamos el diseño de esta funcionalidad en Banca Internet mejorando la experiencia del usuario.
- Implementamos alertas en el CRM para que las sucursales puedan efectuar un seguimiento de las inversiones y gestión de los vencimientos de los plazos fijos, operaciones efectuadas de DEBIN/CREDIN de plazos fijos y rescates de fondos comunes de inversión.



## Segmento Selecta

Crecimiento del segmento interanual

Crecimiento interanual de la cantidad de paquetes

Crecimiento de los saldos promedio de cartera activa

2018

8%

11%

40%

2019

10%

6%

40%

## Desafíos 2020

• Mejorar los procesos de atención al cliente, brindando un modelo de atención ágil y transparente a través de un programa de capacitación a los ejecutivos en inversiones y oferta de valor, realizando un monitoreo de los *capacities* y *lay out*.

• Avanzar con el plan de mejora de rentabilidad de la cartera de clientes, focalizándonos principalmente en el segmento Plan Sueldo.

## PREFERENCIAL

A nuestros clientes Preferenciales les interesa un banco que pueda acompañarlos, que los haga sentir mejor y más seguros. Trabajamos para brindarles herramientas que los ayuden a tomar decisiones, con información clara y transparente y poder, así, concretar sus proyectos personales.

Buscamos ofrecer beneficios diferenciales centrados en las necesidades que presenta este segmento de clientes.

## Desafíos 2020

Durante 2020 trabajaremos en una propuesta diferencial para este segmento basada en tres pilares fundamentales:

• **Proyectos:** Cumplir el rol de Banco Facilitador, ofreciendo productos que se amolden a las necesidades del segmento para cumplir con sus objetivos personales, como por ejemplo préstamos e inversiones.

• **Economía personal:** Ofrecer ahorros en rubros que representan un alto

porcentaje de consumo de ingresos personales e incorporar el segmento a los beneficios Macro Premia, programa que “repaga” los consumos realizados y colabora en la economía personal, con foco en la transaccionalidad.

• **Modelo de atención:** Brindar atención diferencial bajo un enfoque de practicidad principalmente digital.

## CLIENTES

### SUB - BANCARIZADOS

# IMPLEMENTAMOS MICROPRÉSTAMOS PARA ACERCAR EL ACCESO AL CRÉDITO, ALCANZANDO UN TOTAL DE 1.100 EN ESTA PRIMERA ETAPA.

Las personas que componen este segmento constituyen una masa potencial de clientes sobre la que puede asentarse el crecimiento de la cartera de clientes activos. Se caracterizan por desarrollar su actividad en un contexto de alta informalidad ya que se encuentran poco incentivados a utilizar cuentas bancarias y medios de pago.

Continuamos trabajando para brindarles una oferta amplia y completa, a través de una aplicación móvil

simplificada y de fácil utilización, que considere servicios de uso masivo y diario, como ser la recarga de celulares y de las tarjetas de transporte, entre otros. Implementamos pruebas piloto de las principales iniciativas que conlleva el negocio.

Llevamos adelante varios *focus group* en los que detectamos el perfil de los clientes potenciales y las necesidades del segmento. Como resultado, podemos afirmar que los estímulos

para nuestros clientes hacia el uso de bancos y entidades financieras son:

• Tener respaldo bancario, ya que consideran a los bancos como una entidad segura y con trayectoria.

• Acceder a productos y servicios para no quedar “fuera del sistema”.

• Tomar créditos, ya que actualmente acuden a entidades no bancarias con costos financieros más altos, debido a la imposibilidad de

acceder a los requisitos solicitados por los bancos.

• Encontrar beneficios que los ayuden en su economía diaria o les permitan acceder a premios accesibles debido a su buen cumplimiento.



Basándonos en lo relevado, establecimos lineamientos estratégicos para desarrollar la propuesta de valor que comprenderá:

- Un Modelo de atención descentralizado, apalancado en una App que contendrá funcionalidades reducidas como recarga celular, con opción de ofrecer adicionalmente nanocréditos para: recarga de celular, recarga de transporte, transferencias y pago de servicios básicos.
- Una oferta de Microcréditos de hasta 25.000 pesos con plazos de financiación de hasta 18 meses, los que inicialmente lanzamos a modo de prueba en las provincias de Jujuy, Misiones y Salta. También llevamos adelante una campaña de comunicación a través de los canales propios del Banco (mail, SMS, mensaje *push*, *e-flow*, MAU) incentivando su adquisición, principalmente a través de cajeros automáticos y canales digitales. Otorgamos más de 1.100 microcréditos y nos encontramos evaluando la posibilidad de ampliar esta oferta a nivel nacional.
- Capacitar sobre educación e inclusión financiera, para empoderar y acompañar a los clientes.

#### Desafío 2020

- Mejorar la oferta de valor desarrollando nuevos servicios como seguros y un programa de incentivos que permita fidelizar y anclar a los clientes.



## PRODUCTOS Y SERVICIOS PARA INDIVIDUOS

### Acciones con impacto social enfocadas a la inclusión financiera

Entendemos que la inclusión financiera es un medio para mejorar el bienestar de la población; que además genera crecimiento económico y reduce la informalidad. Queremos que tanto las personas humanas como las empresas puedan tener acceso a productos financieros útiles y de calidad que satisfagan sus necesidades.

Gracias a que estamos presentes en todo el país, contamos con una variada oferta de servicios, financiaciones y asistencias crediticias enfocadas en diversas actividades regionales. Estamos cerca de nuestros clientes, y en situaciones especiales, contamos con productos que permiten a nuestros clientes optar por medios alternativos para regularizar el atraso de pagos y continuar operando normalmente, mediante reprogramaciones usando un esquema de cuotificación.

Por otro lado, la inclusión en el sistema crediticio es fundamental para este segmento de novatos financieros, por eso ofrecemos:

- Línea de préstamos personales para beneficiarios de AUH.
- Línea de financiación para beneficiarios de pensiones gratiables (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.

- Programa Procrear (préstamos hipotecarios) en todas sus etapas y Programa Procrear Joven.

#### Desafíos 2020

- Mejorar los procesos de post venta de los productos y generar una mejor experiencia en nuestros usuarios.
- Promover nuevos servicios complementarios para generar propuestas diferenciadoras en nuestros clientes.
- Poner en marcha nuevas funcionalidades en los canales para potenciar el uso de los mismos mejorando la experiencia de nuestros clientes.



#### Inversiones

En el marco del proceso de transformación digital, continuamos motivando a nuestros clientes para que gestionen sus operaciones de manera más simple, cómoda y segura mediante el uso de canales automáticos, y con relación a inversiones, la iniciativa se orienta a fomentar el uso de la tecnología, en la aplicación móvil o home banking, otorgando tasas preferenciales para la constitución de inversiones a plazo fijo.

En esta misma línea, renovamos la operatoria de fondos comunes de inversión en Banca Internet incorporando un acceso directo y un comparativo de fondos. Desarrollamos la suscripción, rescate y consultas de inversiones desde nuestra App.

#### Préstamos

Apostamos a lograr que el sistema financiero incluya a personas con bajo nivel de bancarización, es así que:

- Mediante convenios estratégicos, logramos ofrecer préstamos personales de monto y plazo reducido.
- Desarrollamos e implementamos el nuevo producto adelanto de sueldo dirigido a nuestros clientes con acreditaciones de haberes. Se trata de un producto pensado para acercar al crédito a las personas que componen el segmento sub-bancarizado ofreciendo financiación de corto plazo y 100% digital.
- Apoyamos el programa Ahorro Joven, destinado a personas que luego de haber demostrado capacidad de ahorro durante 12 meses a través de depósitos en plazo fijo UVA, se ven beneficiados con una línea de préstamos hipotecarios UVA subsidiado.



Con el objetivo de que nuestros clientes sepan más para decidir mejor, implementamos un formulario dinámico con cláusulas claras, facilitando la lectura e interpretaciones de las condiciones del producto y adicionalmente, pusimos a disposición una ficha de

producto, donde resumimos la información más importante que el cliente debe tener en cuenta a la hora de analizar su solicitud. Por otro lado, hemos reducido la cantidad de firmas que requieren nuestros formularios, redundando en un proceso más dinámico.

**Desafíos 2020**

- Mejorar la experiencia de nuestros clientes.
- Continuar impulsando herramientas orientadas a las personas con bajo nivel de bancarización.



# IMPLEMENTAMOS EL PRODUCTO ADELANTO DE SUELDO.

Préstamos	2018	2019
Préstamos personales (cantidad)	1.152.126	1.128.718
Préstamos personales (monto en millones de pesos) <sup>(1)</sup>	57.438	56.757
Préstamos hipotecarios (cantidad)	7.002	6.921
Préstamos hipotecarios (monto en millones de pesos) <sup>(1)</sup>	9.701	14.037
Altas Préstamos UVA (hipotecarios, personales, otros prestamos)	2.551	181

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

**Cuentas y paquetes**

Seguimos trabajando para mejorar la propuesta de valor de nuestros paquetes con el objetivo de convertirnos en el principal banco para nuestros clientes. Ofrecemos productos y servicios acordes a las necesidades de cada

segmento y categoría de cliente. Crecemos año a año respecto al volumen de los paquetes, así como también en la calidad de los mismos. Incorporamos la Tarjeta de Crédito American Express Black a nuestro paquete

Macro Selecta, que tiene beneficios exclusivos con el fin de potenciar nuestra propuesta para los clientes de alta renta. Por último, apostamos a las propuestas de canales digitales con productos inclusivos y de ahorro.

**Desafío 2020**

- Seguir creciendo en volumen de paquetes y mejorando nuestros productos para ser elegidos como el banco principal de nuestros clientes.

**Seguros**

+ 2

millones de pólizas voluntarias en stock.

Tenemos una cartera sólida de seguros para personas humanas y nuestro principal objetivo es acompañar a nuestros clientes ofreciéndoles una amplia oferta de seguros, para cubrir sus necesidades de protección durante las distintas etapas de su vida.

En 2019 implementamos un programa de relacionamiento con nuestros clientes con el objetivo de brindarles información que les permita conocer el alcance y beneficios del seguro adquirido. Diversificamos nuestras ofertas, mejoramos los servicios y brindamos propuestas accesibles y sólidas.



Sumamos las siguientes coberturas a nuestra oferta de productos que incluía hogar, protección en vía pública, pasivos, sepelios y celular:

- Seguro de Vida: cobertura personal en caso de muerte por cualquier causa; con doble indemnización por muerte accidental, invalidez total y permanente por accidente; y cobertura en caso del diagnóstico positivo de enfermedades terminales.

- Seguro de Accidentes Personales: cobertura personal en caso de muerte por accidente, que también incluye el pago de una renta diaria por hospitalización, y de invalidez total y permanente por accidente más desmembramiento.

- Seguro de Cajero: cobertura que protege a nuestros clientes en caso de robo de dinero en cajero automático

y cajero físico incluyendo también el robo de efectos personales. Cuenta también con una cobertura en caso de accidentes personales.

- Seguro Macro Comercio: cobertura integral que otorga protección al comercio ante situaciones imprevistas y resguarda su negocio en caso de incendio, robo y accidentes. Incluye un servicio adicional de asistencia en caso de emergencias.

#### Desafío 2020

- Continuar potenciando nuestra oferta de seguros mejorando productos actuales y lanzando nuevos productos.

- Desarrollar nuevos canales para la contratación y postventa vinculada a seguros para nuestros clientes.

## INCORPORAMOS TECNOLOGÍA CONTACTLESS EN TODAS LAS ALTAS Y RENOVACIONES DE TARJETAS DE CRÉDITO Y DÉBITO.

### Tarjetas de Crédito

2.657.772

tarjetas de crédito emitidas.

136.611

millones de pesos en consumo.

Sostenemos nuestro posicionamiento de mercado para el producto, e incorporamos nuevos productos, como la tarjeta Amex Black, dentro de la oferta de tarjetas para el

segmento Macro Selecta. Este nuevo producto ofrece una propuesta de valor con beneficios diferenciales para los clientes que buscan experiencias enfocadas en viajes y estilo de vida.

También incorporamos tecnología *Dual Interface (contactless)* en la generación del 100% de las altas, renovaciones y reimpresiones de tarjetas de crédito Visa, MasterCard y

American Express, acompañando la evolución de los medios de pago y siendo uno de los primeros bancos en lograrlo.

## Tarjetas de Débito

# 3.601.847

tarjetas de débito activas.

# 8%

de crecimiento interanual de esta cartera.

Debido a la relevancia que este producto ocupa en nuestra cartera, llevamos adelante las siguientes acciones:

- Incorporamos tecnología *Dual Interface (Contactless)* en la generación del 100% de las altas, renovaciones y reimpresiones de tarjetas de débito (Selecta y cartera General).
- Para aquellas tarjetas que ya cuentan con tecnología CHIP o Dual dado que son “tarjetas seguras”, generamos demarcaciones masivas de clave alfabética con el fin de simplificar la operatoria de los clientes y mejorar la experiencia de los mismos a la hora de operar por ATM.

• Aumentamos los límites de extracción, compra y transferencias, para favorecer el uso de canales automáticos y la obtención de dinero en efectivo.

• Trabajamos fuertemente en la prevención de fraude en tarjeta de débito mediante la implementación de un nuevo circuito de alerta en transferencias. Esto redujo el fraude un 75% interanual y lo mantuvo controlado.

### BENEFICIOS PARA CLIENTES INDIVIDUOS

Continuamos ofreciendo una propuesta de beneficios a escala nacional mediante

diversas acciones como: promociones con tarjetas de crédito en los rubros de turismo, indumentaria y servicios; y ahorros en supermercados y farmacias, que mantuvieron una vigencia anual para los clientes con paquetes de productos o que realizaban la acreditación de su jubilación en el banco.

Algunas propuestas destacadas durante 2019 fueron los acuerdos con supermercados, que nos permitieron llegar a las zonas donde operan nuestras sucursales; los que realizamos con municipios de las provincias de Jujuy y Misiones; y las campañas a las que nos sumamos del

Estado nacional. Además, desarrollamos campañas con aplicaciones de *delivery*; descuentos para compras para el hogar y ahorro en recargas. Destacamos las alianzas con Aerolíneas Argentinas, que permite a nuestros clientes sumar millas y acceder a promociones de pasajes y con MasterCard, que ofreció a los clientes Macro Selecta participar de un viaje al Mundial de Rugby en Tokio.

## Macro Premia

# 42%

de crecimiento interanual de transacciones.

Desarrollamos una plataforma de administración y gestión propia para nuestro programa de fidelización Macro Premia que permite potenciar nuestra propuesta actual.

El crecimiento interanual de transacciones fue del 42%, participaron del programa un

# 98%

de crecimiento de consumo con tarjetas de crédito.

11% más de clientes. La inversión ascendió a los \$250 millones y el crecimiento de consumo en Macro Premia con tarjetas de crédito corresponde al 98%.

Realizamos más de 50 campañas especiales Macro Premia con destacados de marcas o temáticas.

# + 50

campanas especiales.

Incorporamos nuevas ofertas, nuevas categorías y nuevas marcas como Apple. Durante todo el año mantuvimos la propuesta “especial celulares” que otorgaba 24 cuotas sin interés a todas las novedades del mercado. Además, realizamos campañas de descuentos de puntos de



recargas celular y carga SUBE que representan el 35% y el 12% respectivamente. También ofrecimos una propuesta mensual de “oferta por tiempo limitado” destacando una selección de productos con ahorros y cuotas sin interés.



Podemos destacar que en “Ahorros Macro Premia” sumamos el rubro electro con Frávega y Musimundo. En el rubro *delivery* lo llevamos adelante con Rappi y Pedidos Ya.

Por otra parte, desde 2017 sumamos la categoría Donaciones dentro de Macro Premia. De esta

manera los beneficiarios tienen diferentes opciones de canje de puntos por donaciones a diferentes organizaciones de la sociedad civil. Algunas organizaciones que acompañamos son Fundación Ruta 40, Banco de Alimentos, El Granero Equinoterapia, Fundación Espartanos y UNICEF.

Desafíos 2020

- Profundizar el desarrollo de Macro Premia aprovechando la nueva plataforma, generando nuevas funcionalidades, campañas y ampliación de oferta de productos y servicios.

Macro Premia	2018	2019
<b>Canjes</b>		
Productos	185.011	147.530
Viajes	10.614	9.238
Recargas <sup>(1)</sup>	111.146	256.560
Millas	35.631	70.623
Ahorros	37.276	72.848
Otros <sup>(2)</sup>	19.245	11.478
<b>Total</b>	<b>398.923</b>	<b>568.277</b>
<b>Puntos canjeados</b>		
Productos	2.216.682.090	2.966.947.706
Viajes	260.354.606	381.049.204
Recargas <sup>(1)</sup>	264.558.660	1.021.778.100
Millas	375.239.468	1.105.661.639
Ahorros	220.932.150	394.223.350
Otros <sup>(2)</sup>	96.424.207	132.472.018
<b>Total</b>	<b>3.434.191.181</b>	<b>6.002.132.017</b>
<b>Usuarios</b>		
Productos	100.381	76.266
Viajes	8.181	6.424
Recargas <sup>(1)</sup>	25.988	53.629
Millas	14.599	22.547
Ahorros	16.547	23.632
Otros <sup>(2)</sup>	6.116	4.580
<b>Total <sup>(3)</sup></b>	<b>148.569</b>	<b>164.323</b>

(1) La categoría “Recargas” incluye la información de los premios: Recargas Celular y Carga de tarjeta SUBE.  
(2) La categoría “Otros” incluye la información de los premios: Cines, Experiencias, Gift Cards, Espectáculos, Premios Instantáneos, Donaciones y Chance Mundial.  
(3) El total de Clientes Únicos se contabiliza independientemente de la cantidad de categorías que haya solicitado.



## Banca Empresas

...

Mantuvimos el crecimiento de manera sostenida en este segmento. Nos informamos acerca de sus negocios, localidades donde operan, tamaño, y otras

variables para desarrollar soluciones a su medida. Continuamos creciendo en nuestra cartera de clientes y potenciando el concepto

de cadena de valor entre las Bancas PyME, Megra y Corporativa. Además, identificamos clientes de una misma comunidad y brindamos asistencia especializada a cada una de las empresas integrantes de las distintas cadenas.



Conformación de la cartera de Banca Empresas	2018	2019
Corporativas	46%	57%
Medianas empresas	18%	16%
PyMEs	11%	7%
Microemprendimientos	3%	2%
Agro	22%	18%

Clientes Empresa por región	2018	2019
Jujuy	2.733	2.738
NEA	4.786	4.851
Salta	4.293	4.188
Tucumán	6.345	4.727
Oeste	6.754	6.152
Buenos Aires	15.690	16.197
Córdoba	21.876	21.558
Santa Fe	27.728	26.047
<b>Total Clientes</b>	<b>90.205</b>	<b>86.458</b>

## PRINCIPALES SEGMENTOS DE BANCA EMPRESAS

### Banca PyME y Microemprendimientos

**68.654**

clientes PyME  
y Microemprendimientos.



DESARROLLAMOS EL MODELO  
DE ENCUESTA DE EXPERIENCIA  
DEL CLIENTE PYME PARA BRINDARLES  
APOYO Y ASESORÍA RESPECTO  
DE NUESTROS PRODUCTOS  
TRANSACCIONALES  
Y DE COMERCIO EXTERIOR.



# OTORGAMOS A LAS SOCIEDADES POR ACCIONES SIMPLIFICADAS S.A.S. UNA PROPUESTA DE VALOR ACORDE Y UN LÍMITE DE CRÉDITO ESPECIAL DESDE EL MOMENTO DE SU CREACIÓN.

Con este segmento generamos cercanía, atención personalizada y nos focalizamos en afianzar relaciones de largo plazo. Los acompañamos con productos transaccionales (*cash management*) y captación de depósitos, tanto en saldos vista como en plazos fijos.

Logramos mantener nuestro posicionamiento a partir de una estrategia comercial proactiva, potenciamos los

equipos de colaboradores que atienden este segmento y afianzamos la capacitación de los oficiales de todas las divisiones.



## Desafíos 2020

• Ofrecer una propuesta de valor diferenciada mediante el desarrollo de los segmentos:

1. Negocios y Profesionales: exclusivo para personas físicas con actividad comercial
2. PyME: que contará con tres subsegmentos acordes a la actividad de la empresa: Instituciones, Comercios, y PyMEs.

• Aumentar el *crossselling* de nuestros productos transaccionales, especialmente cobranzas y pagos.

• Incrementar la base de Plan Sueldo aprovechando al máximo nuestra presencia en todo el país.

## Programa NAVES

### Desde 2015:



# + 56

millones de pesos  
invertidos.



# + 2.700

proyectos  
presentados.



# + 5.500

emprendedores  
recibieron capacitación.



# + 1.400

horas de  
capacitación.

### En 2019:



# + 18

millones de pesos  
invertidos.



# + 970

emprendedores.



# + 290

planes de negocio  
evaluados.



# 11

Localidades en las que  
estuvimos presentes.

En la edición 2019 del Programa NAVES en 11 localidades: Salta, Jujuy, Posadas, Córdoba, Santa Fe, Rosario, Tucumán, Mendoza, Tandil, Pergamino y Neuquén, participaron del proceso de formación más de 970 emprendedores y se evaluaron más de 290 planes de negocios de proyectos tecnológicos, industriales, de servicios, educación, salud, agro-industria y proyectos con fines sociales.

Un hecho de gran relevancia es el trabajo que realizan los oficiales de negocios de

cada plaza, para acercar estas becas gratuitas a los clientes Banco Macro. Además, los mismos se hacen presentes en cada seminario de formación para ofrecer productos y servicios. Además, en 2019 se agregó una dinámica en la cual desde el Banco explicamos cómo presentar la documentación para calificar para un crédito.

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. El Programa NAVES entregó como premio la financiación de un viaje de formación a Israel a los ganadores de las tres categorías, quienes 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 a través de tutorías por medio de una plataforma de aprendizaje virtual, compartiendo asimismo sus conocimientos en una red de intercambio que potencia sus iniciativas.



Resultados del Programa NAVES

	2018	2019
Seminarios dictados	5	5
Cantidad de localidades participantes	11	11
Empresas participantes	492	703
Personas asistentes	729	977
Cantidad de planes de negocio	281	297
Proyectos ganadores	55	55

Banca Megra

2.437

clientes de Banca Megra.

Ayudamos a potenciar este segmento, mediante la incorporación de acciones tendientes a integrar a sus proveedores y pequeños productores, creando una propuesta de valor alineada y fuerte.

Además, en conjunto con Banca Individuos y la red de sucursales buscamos aumentar la base de clientes de Plan Sueldo. Continuamente fomentamos la cercanía con las empresas y la mejora del servicio poniendo el foco

en la revisión del portfolio crediticio y el cumplimiento normativo.



Puerto Quequén

Financiamos en conjunto con el Banco de Inversión y Comercio Exterior la obra de dragado de profundización más importante de la historia del puerto de Quequén.

Esta obra permite aprovechar la capacidad de carga de los buques y aumentar los días de operatividad del puerto reduciendo considerablemente el tiempo de espera y el consumo de combustibles. A su vez, mejora la competitividad y los precios de pizarra e incrementa los estándares de seguridad náutica.

Estas mejoras redundan en una mayor previsibilidad de la cadena agroexportadora, aumento de la capacidad de exportación y disminución de los costos de operación, generando un gran impacto socioeconómico regional, provincial y nacional.



### Desafíos 2020

- Llegar a ser el banco principal de nuestros clientes, especialmente en aquellas regiones donde nuestra presencia todavía es baja.
- Aumentar la penetración y *crossselling* de los productos transaccionales, especialmente cobranzas y pagos.
- Incrementar nuestra base de Plan Sueldo (en conjunto con la red de sucursales) y aprovechar al máximo nuestra presencia en todo el país.

### Banca Corporativa

En 2019, mantuvimos nuestro posicionamiento gracias a la implementación de una estrategia comercial proactiva. Nos focalizamos en el crecimiento en depósitos, especialmente saldos vista. Además, formamos a nuestros equipos de oficiales en *cash management* con el fin de que puedan asesorar correctamente en productos transaccionales.

También trabajamos en conjunto con Banca Agro para financiar a pequeños productores de cultivos regionales situados en la provincia de Salta y Jujuy para la compra de energía a distribuidoras mediante la tarjeta Agro.

### Desafíos 2020

- 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.

- Incentivar aún más la estrategia de aumentar la penetración y el *crossselling* en nuestros productos.



### Banca Agronegocios

15.367

clientes de  
agronegocios.



PROFUNDIZAMOS NUESTRO PROGRAMA “PAGUE CON GRANOS” PARA QUE NUESTROS CLIENTES OPEREN CON EL BANCO A TRAVÉS DE SU PRODUCCIÓN, LOGRANDO ALCANZAR MÁS DE 1,3 MILLONES DE TONELADAS ANUALES.

En los inicios de este año, el segmento Agro parecía prometedor de cara al incremento de los stocks y las cosechas récord. El contexto macroeconómico desfavorable generó variaciones significativas debido a las nuevas regulaciones cambiarias, que sumado a

problemas financieros de los actores de la cadena de comercialización granaria y expectativas de aumento de retenciones impositivas, afectaron las decisiones de los planes productivos.

Es así que definimos contener y asistir a nuestros clientes al igual que el año anterior mediante:

financiación de capital de trabajo y proyectos de inversión; financiamos la compra de maquinaria agrícola, inversiones o compra de activos; simplificamos los procesos de operación directamente con granos; concretamos alianzas con fabricantes

para brindar previsibilidad; continuamos con las promociones en la tarjeta de crédito rural; asesoramos de manera personalizada a nuestros clientes; y afianzamos y capacitamos a nuestra fuerza comercial.



Como destacado, implementamos el “Programa de desarrollo para el Agro”, que otorga a los clientes información para decidir, contactos para potenciar y financiación para invertir:

- Brindamos quincenalmente informes granarios y ganaderos a nuestros clientes a través de nuestra “Comunidad Agro”.

- Realizamos rondas de negocios con productores (clientes y no clientes) de todo el país con información acerca de: contexto nacional e internacional; estrategia de financiamiento según momento de campaña; mercado ganadero nacional e internacional; clima; márgenes proyectados por zonas; toma de decisiones en la campaña según tipo de cultivo; y la importancia de la comercialización.

- Potenciamos la cadena de valor con empresas vendedoras de insumos, semillas y bienes de capital.

- Profundizamos la capacitación de los equipos comerciales de varias provincias en temas granarios, ganaderos y de coyuntura nacional e internacional, para profesionalizar su gestión.



### **Cash Management**

En el segmento Empresas, cumplimos todos los desafíos propuestos:

- Lanzamos un nuevo *Home Banking*, brindando una herramienta con mayor nivel de autogestión en la operatoria de nuestros

clientes. Esto ofrece la posibilidad de un canal digital que facilita la transaccionalidad en forma segura, ágil y rápida.

- Profundizamos el modelo de conectividad a través de nuevos canales (*Web Service*, *API Rest* y *FTP*) para los convenios de cobranza. Esto proporcionó mayor dinámica al negocio y a las necesidades de nuestros clientes.

- Implementamos el cheque electrónico (ECHEQ), siendo uno de los primeros bancos del sistema en contar con la emisión, endoso y depósito de este instrumento de pago.

### Desafíos 2020

- Desarrollar nuevas soluciones digitales que agreguen valor a nuestros clientes.

- Agregar funcionalidades en nuestro *Home Banking* que faciliten la operatoria y experiencia de nuestros clientes.

- Mejorar los productos tradicionales de *Cash Management*: integración de recaudación con transferencias y pago a proveedores con ECHEQ, entre otros.

## **FINANCIAMIENTO PARA EL SECTOR PRODUCTIVO**

# **LÍNEA AGUINALDO PARA FINANCIAR PAGOS SEMESTRALES. PROGRAMAS DE CRÉDITOS REGIONALES.**

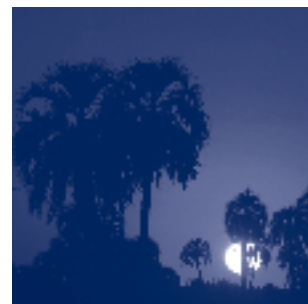
Desarrollamos continuamente productos y servicios para el comercio, la industria y el campo. Algunas de las soluciones que brindamos son:

- Servicios financieros competitivos para apoyar el desarrollo productivo de las PyMEs que requieran financiar su capital de trabajo o invertir en bienes de capital.

- Línea Aguinaldo para ayudar a cada empresa en el financiamiento de sus pagos semestrales. Agilizamos el otorgamiento de montos de acuerdo a la plantilla de cada organización.

- Participamos activamente en programas de créditos para impulsar y sostener las actividades regionales como, por ejemplo:

producción tabacalera en Jujuy; Ahora PyMEs en Misiones; y FONDEFIN en San Juan. También otorgamos líneas de descuento de cheques a nivel nacional (FONDEP) y generamos acuerdos comerciales con el Consejo Federal de Inversiones para actuar como agente financiero en el otorgamiento de préstamos a tasas especiales en pesos y dólares.



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 Mi PyMEs, un programa productivo considerado estratégico por las autoridades provinciales para el desarrollo de sus economías.
- El régimen de Bonificación de Tasa – SEPYME, destinado a Mi PyMEs 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.



**Paquetes para PyMEs (cantidad)**

	2018	2019
Campo XXI	11.884	11.438
Comercio XXI	15.857	14.649
Emprende XXI	32.433	30.505
MACROPYME	8.952	8.996
<b>Total</b>	<b>69.126</b>	<b>65.588</b>



## Campañas comerciales para individuos y empresas

Contamos con un amplio conjunto de estrategias comerciales que tienen como objetivo dar a conocer nuestros productos y servicios a los actuales y potenciales clientes.

Definimos las estrategias según los perfiles de uso y consumo de las personas.

Debido a la complejidad que implica, trabajamos en conjunto con varias áreas

del banco para definir el público objetivo, determinar la gestión de riesgos, comprender el perfil crediticio, y analizar los diferentes segmentos y categorías. Basándonos en

este análisis, definimos la oferta de valor y la forma de comunicación.

### Nuevo Manual de Comunicaciones

Desarrollamos un *brandbook* de comunicación que funciona como guía para lograr coherencia y consistencia en los mensajes que llegarán a nuestros segmentos Individuos y Empresas.

El documento resume de forma práctica las características principales de nuestros segmentos de clientes, los conceptos y mensajes clave que nos ayudarán a promover la comprensión del posicionamiento deseado para nuestra marca.



1,8

millones de clientes  
tuvieron al menos  
una oferta crediticia de  
productos por bimestre.

4,2

millones de SMS  
enviados.

+ de 5,8

millones de mails con ofertas crediticias preaprobadas  
de préstamos, adelanto de sueldo, microcréditos,  
tarjetas de crédito y paquetes de productos.

Los principales objetivos que perseguimos con nuestras campañas este año fueron: captar nuevos clientes, aumentar el índice de *crossselling*, incrementar la fidelización y el uso de los productos, y procurar retener a los clientes actuales.

En cuanto a los canales que empleamos, los más utilizados tanto para comunicaciones masivas como personalizadas fueron: los tickets y pantallas de los cajeros automáticos y los *e-flow* (sistema de turnos en sucursal), banners y mensajes en buzón de la App y Banca Internet de Banco Macro.

Además, potenciamos campañas lanzadas en 2018 acorde a la calificación y momento de la vida del cliente. Las más destacadas fueron: *crossselling* de oferta de tarjeta de crédito, paquetes y préstamos; nuevas ofertas al segmento bajo y sub-bancarizado; retención de paquetes y recupero de plan sueldo, así como también captación de plan sueldo; alta de caja de ahorro a través de canales digitales; fechas especiales como Día del Niño, Día del Padre, Día de la Madre y Navidad; e implementamos acciones de educación para el uso y gestión de transacciones a través de nuestros canales digitales.



Las principales campañas que implementamos en 2019 fueron:

- Estrategia de Tutoriales: son videos, simples y claros, para ayudar a nuestros clientes a operar a través de los canales digitales, aprovechando las nuevas funcionalidades que facilitan su día a día. También los utilizamos para resolver sus inquietudes más recurrentes, haciendo foco en la autogestión. Algunos ejemplos son: cómo pagar servicios por App Macro, como dar de alta la clave Banca Internet y App desde cajero automático, cómo funciona el token de seguridad, y cómo hacer una transferencia a través de teclado Macro, entre otras.
- Folletería para sucursales: explican los beneficios y funcionalidades de los canales digitales de las principales operaciones, para acompañar a nuestros clientes en la adopción de estas herramientas.

• Imagen, comunicación y señalización en sucursales: con el objetivo de mejorar la experiencia del cliente en las sucursales, trabajamos en propuestas de optimización en la señalización, cartelería y mensajes, para que nuestros clientes puedan autogestionarse cada vez más y entender qué operaciones realizar en cada área o dispositivo, y encontrar fácilmente lo que necesita resolver.

• Campaña Fusión Banco del Tucumán: las campañas estuvieron focalizadas en los nuevos beneficios, productos y servicios para los nuevos clientes del banco (ex Banco del Tucumán), bajo el concepto “*Somos Banco Macro, somos el banco de los tucumanos: más tecnología, más cobertura, más agilidad y más beneficios*”. Buscamos que cada nuevo cliente de Macro se sienta parte de un banco más grande y con mayores beneficios. Todas las piezas de comunicación se complementaron con folletería y piezas didácticas uno a uno para el acompañamiento de la migración de los diferentes productos y servicios.

• Proyecto Tu Cuota Ideal: es un programa piloto de empoderamiento y educación financiera para clientes del Banco, que se

basa en una herramienta interactiva diseñada para ayudar a los clientes a comprender la dimensión de su deuda en la tarjeta de crédito; entender las alternativas de cancelación del saldo; y adoptar comportamientos activos para un mejor control de su endeudamiento. Observando los resultados, las tendencias marcan una brecha entre el comportamiento de aquellos clientes que navegaron el sitio y decidieron utilizar la calculadora (simulador) y aquellos que no lo hicieron. Los clientes que pagaban el mínimo o menos que el mínimo, trasladaron su comportamiento a pagos parciales, reduciendo el saldo de la deuda y el pago de sus intereses. Para el 2020 se planea escalar la herramienta.



# GRACIAS A TU CUOTA IDEAL, UN PROGRAMA PILOTO DE EDUCACIÓN FINANCIERA, LOS CLIENTES QUE PAGABAN EL MÍNIMO DEL RESUMEN DE LA TARJETA DE CRÉDITO CAMBIARON SU COMPORTAMIENTO, REDUCIENDO EL SALDO DE SU DEUDA Y EL PAGO DE INTERESES.

• Consumos con tarjeta de débito: premiamos a nuestros clientes que usan esta tarjeta intentando generar un cambio de hábito en su conducta de pago. La campaña tiene alcance regional con distintas fechas de vigencia. Se comunicó en radios, televisión, medios gráficos (revistas y diarios), medios digitales, redes sociales y en todos los soportes propios del Banco. También desarrollamos material en comercios donde se identificaba a los locales que aceptaban nuestra tarjeta de débito como forma de pago. Este año Pablo Granados fue el protagonista y llegamos a: Córdoba, Mendoza, Santa Fe, Río Negro y Neuquén.

• Programa Macro Premia: lanzamos nueva campaña masiva bajo el lema: “Yo trabajo duro y me merezco un premio”. Desde lo discursivo, convertimos el nombre del programa en un verbo: Macropremiate. En cuanto al diseño se eligieron ilustraciones para generar identificación en todos los públicos, transmitiendo cercanía y diversión. También capacitamos a nuestros

colaboradores para que sean promotores del programa.

Por otro lado, llevamos adelante otras iniciativas relacionadas con la comunicación de la marca:

• Talleres de posicionamiento “Empoderamiento Financiero”: dictamos 35 talleres a más de 1.400 colaboradores sobre la nueva estrategia de marca que se basa en acompañar a nuestros clientes en su empoderamiento financiero como uno de nuestros principales objetivos.

• Alineamos los discursos de las diferentes áreas de atención al cliente bajo el nuevo espíritu de posicionamiento de marca: protocolos del Centro de Atención Telefónica, Manuales de Conductas Comerciales para cada rol de la sucursal, protocolos de gestión de cobranzas, y respuestas del asistente virtual “eMe”.

## **Campañas de Banca Empresas**

A lo largo del año realizamos campañas bimestrales y semestrales de alcance nacional, destinadas a colaborar con el cumplimiento de nuestros objetivos



comerciales. También realizamos campañas regionales, con origen en la firma de convenios comerciales con cámaras y organismos presentes en la comunidad donde operan nuestras sucursales.

Dimos continuidad a las campañas realizadas en 2018: Vinculación con nuevos clientes; Rentabilización sobre el *crossell* de cash y comex; Plan Sueldo y Aguinaldo; y Pague con Granos. Además, llevamos a cabo nuevas iniciativas:

• Programa de Desarrollo Agro: realizamos rondas de negocio con nuestros clientes para estar más cerca de los principales productores de todo el país. Algunas de las temáticas que abordamos fueron: nuevos negocios en el mercado de granos, estrategia de

financiamiento según el momento de campaña, y coyuntura del negocio, entre otras. Por otro lado, continuamos desarrollando la Comunidad Agro dentro del sitio del Banco, un espacio exclusivo que pone a disposición información relevante del segmento para que nuestros clientes tomen mejores decisiones. Por último, realizamos una alianza con Agrofy, un portal cuyo objetivo es ser un portal transaccional con *commodities* o bienes específicos del sector agropecuario donde se destacan productos y financiaciones.

• PyME, identificación del segmento: a partir de novedosas ilustraciones, construimos una identidad PyME que representa la diversa cartera de actuales y potenciales clientes con su propia idiosincrasia, independientemente de la categoría a la que pertenecen dentro del segmento. También, desarrollamos el Programa para el desarrollo PyME que brinda capacitaciones y charlas en todo el país a través de alianzas estratégicas con: El Cronista, Endeavor, IAE, NAVES, y CIRA.

## SECTOR PÚBLICO

Participamos en la organización, estructuración y colocación de deuda local de las provincias de Jujuy, Salta, Tucumán y Misiones (de las que somos agente financiero) en la obtención de financiamiento para el desarrollo de infraestructura. Desde nuestra experiencia aportamos las distintas herramientas de financiamiento a través del mercado de capitales.

Consolidamos el proyecto gestado en 2018 con la reestructuración de la Gerencia de Banca Gobierno. En esta línea, llevamos adelante las siguientes acciones:

- Creamos el rol “oficial de negocios Banca Gobierno” en los cuatro agentes financieros (Salta, Jujuy, Tucumán y Misiones). El puesto es exclusivamente comercial y tiene como principal objetivo estimular la relación con todas las esferas gubernamentales de las cuatro provincias, detectando necesidades, oportunidades y potenciales riesgos.

- Realizamos acciones de comunicación, seguimiento y capacitación remota y presencial a todos nuestros clientes para lograr la adhesión y adopción exitosa a la nueva Banca Internet Empresas.

- Definimos que las gestiones comerciales con los clientes de la banca sean consideradas para la medición de los objetivos individuales de cada colaborador.

- Establecimos por primera vez para la banca un presupuesto *Cash Management* con la finalidad de incrementar los depósitos sustentables, mitigando la volatilidad de depósitos ante cambios coyunturales de tasas.

- Fortalecimos la utilización de plataformas digitales y canales alternativos electrónicos de recaudación y pagos en los agentes financieros.

- Desarrollamos nuevos productos y alianzas que nos permitieron estar en la vanguardia del mercado. Destacamos dos nuevas herramientas de recaudación:

LinkPagos: nos constituimos en el primer banco de la red Banelco en dar de alta un servicio de recaudación de PagosLink. Lo desarrollamos en: Comuna de Salto Grande en Santa Fe, Municipalidad de Salta, Dirección General de Rentas de Salta, Instituto Provincial de Vivienda de Salta e Instituto del Seguro de Jujuy.

Botón de Pagos web: desarrollamos un sistema de recaudación electrónico que permite a los contribuyentes pagar a través de una única plataforma online y con todos los medios de pago. Actualmente estamos realizando una prueba piloto, siendo la primera entidad bancaria en tener un servicio con estas características.

- Desarrollamos procesos debido a la fusión de Banco del Tucumán con Banco Macro.

- Comenzamos la implementación del proyecto mejoras en procesos sobre cuentas judiciales. Realizamos el

relevamiento de necesidades, priorización de necesidades de desarrollo, y armado de equipos de trabajo.

### Desafíos 2020

- Implementar pagos electrónicos para las provincias de Jujuy y Tucumán.

- Extender a todos los AFs (Agentes Financieros) de recepción de oficios en formato digital con firma digital.

- Realizar la apertura masiva de cuentas de depósito judicial, incorporar depósitos judiciales a la nueva BI (Banca de Inversión), y reemplazar boletas de depósito por tickets de caja.





## Banca de Inversión

...

# + 32,2

mil millones de pesos en la emisión de Obligaciones Negociables de nuestros clientes.

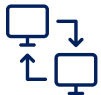
**El año 2019 constituyó un contexto muy desafiante para la concreción de negocios de Banca de Inversión. Igualmente, continuamos financiando créditos de consumo vía *underwriting* y compras de cartera superando los 5,7 mil millones de pesos.**

Por otro lado, aprovechamos las oportunidades de mercado, acompañando a nuestros clientes en la emisión de Obligaciones

Negociables por un monto agregado de más de 32,2 mil millones de pesos y cerramos uno de los pocos financiamientos privados de infraestructura del año: el Proyecto de Modernización y Profundización del Puerto de Quequén por 32 millones de dólares.

Además, continuamos apoyando a nuestros clientes corporativos en los procesos de reestructuración de sus deudas,

participando activamente en los comités de bancos de varias transacciones y brindando asesoramiento en otras tantas instancias.



## Infraestructura y canales de atención

...

Nuestra presencia en todo el país



Sucursales

# SOMOS EL BANCO CON MAYOR PRESENCIA A LO LARGO Y A LO ANCHO DE LA ARGENTINA.

# 463

sucursales.

# 6

nuevas sucursales, 39 remodeladas.

# 96%

de las localidades del interior cuentan con nuestra presencia.





Las sucursales tienen una gran importancia en nuestro negocio. En cada una se identifica al cliente definiendo el segmento al que pertenece para brindar propuestas de valor a sus necesidades.

Buscamos tener un rol protagónico en las áreas productivas de cada una

de las regiones en las que operamos. Debido a la integración del Banco del Tucumán, unificamos 34 sucursales, 14 centros especializados, 163 cajeros automáticos y 53 terminales de autoservicio.

Continuamos con la implementación del modelo de gestión comercial que describe, mediante

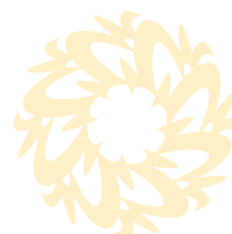
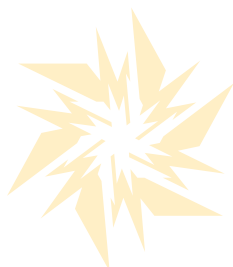
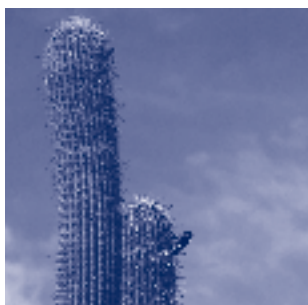
una guía de prácticas y recomendaciones, lo que se espera de la gestión de los ejecutivos en relación con la experiencia del cliente. A su vez genera una imagen de banco profesional, orientado a satisfacer las necesidades y expectativas del cliente, brindando una experiencia única en todas las sucursales. Por otro

lado, definimos el modelo de atención integral ideal tanto presencial como digital, y un modelo Alpha de más corto plazo.

Disminuimos en un 50% el tiempo del proceso de venta mediante la implementación de la gestión de alta y renovación de préstamos desde CRM en todas las sucursales. Automatizamos los controles, incorporamos

evaluadores y simplificamos la emisión de formularios. De esta manera, consolidamos el alta de los préstamos personales en un único *front*.

Regiones	Sucursales	Sucursales sistema financiero	Participación (%)
NOA	100	314	32%
Centro	177	1.019	17%
NEA	51	370	14%
Patagónica	21	312	7%
Cuyo	18	264	7%
Provincia de Buenos Aires	67	1.503	4%
Ciudad de Buenos Aires	29	845	3%
<b>TOTAL</b>	<b>463</b>	<b>4.627</b>	<b>10%</b>





## Localidades con presencia única de Banco Macro

Localidades	2019
Salta y Jujuy	78
Tucumán	20
Misiones	54
<b>Total</b>	<b>152</b>

## Canales automáticos

**+ 17,6**

millones de transacciones en cajeros automáticos.

**+ 26.500**

millones de pesos en transacciones mensuales en cajeros automáticos.



Mediante los cajeros automáticos damos respuesta a necesidades concretas de nuestros clientes como es el servicio de extracción o consulta de saldo de una manera simple y ágil. Este año alcanzamos los 1.542 cajeros, de los cuales 441 poseen la

funcionalidad de reconocimiento de efectivo y acreditación de depósitos, y 74 ofrecen doble dispensado de dinero. A través de la red de cajeros, se realizan mensualmente en promedio 17.668.965 transacciones por un monto de 26.502 millones de pesos mensuales.

Además, con la intención de brindar un mejor servicio a nuestros clientes, instalamos 36 equipos que pueden ser utilizados únicamente por clientes propios. Durante el 2020 continuaremos instalando estos equipos en todo el país e incluyendo nuevas funcionalidades.



## Usuarios de canales automáticos <sup>(1)</sup>

	2018	2019
Banca Individuos	798.224	1.064.085
Banca Empresas	91.596	96.635
<b>Total</b>	<b>889.820</b>	<b>1.160.720</b>

(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)

	2018		2019	
	Cantidad	Monto	Cantidad	Monto (en millones)
Digital (Banca Internet y Banca Móvil)	476.460.316	506.759,7	349.896.557	749.677,4
TAS (Terminales de Autoservicio)	1.258.076	24.213,4	993.743	31.858,0
IVR (Atención Automática)	1.297.564	71,9	1.202.529	67,4
CAT (Centro de Atención Telefónica)	1.941.313	1.497,9	1.462.055	2.547,7

## Cajeros automáticos

	2018	2019
Equipos instalados	1.489	1.542
Reemplazos	73	80
Nuevas posiciones	49	29
Refuerzos de posiciones	55	51
Cajeros con reconocimiento de efectivo y acreditación de depósitos en línea	386	441
Cajeros con capacidad de doble dispensado de dinero	66	74
Transacciones	16.056.875	17.668.965
Monto de las transacciones (millones de pesos)	19.480	26.502



Terminales de autoservicio

955

terminales de autoservicio.

Nuestras terminales de autoservicio ofrecen la posibilidad de efectuar depósitos las 24 horas, los 365 días del año. Contamos con 955 terminales en la red de sucursales en todo el país. En promedio se llevaron adelante 993.743

transacciones totales por un monto de 31.858 millones de pesos.

Terminales de autoservicio (TAS)

	2018	2019
Equipos instalados	938	955
Reemplazos	77	57
Nuevas posiciones	9	9
Refuerzos de posiciones	32	20
Sucursales con TAS	433	440
Transacciones	1.304.117	993.743
Monto en pesos de las transacciones (millones de pesos)	21.982	31.858

Terminales con funcionalidad inteligente (TASI)

209

terminales con funcionalidad de depósito inteligente de cheques.

Buscamos reducir las tareas operativas de las sucursales y brindar la posibilidad de realizar operaciones de manera más ágil sin tiempos de espera. Es así que continuamos incorporando la funcionalidad de depósito inteligente de cheques en

estas terminales. Durante 2019, alcanzamos los 209 equipos en 146 sucursales de todo el país. A través de ellos, se efectuaron 162.378 transacciones totales por un monto de 10.789 millones de pesos.

Terminales con funcionalidad inteligente (TASI)

	2018	2019
Equipos instalados	163	209
Sucursales con TASI	120	146
Transacciones	180.860	162.378
Monto en pesos de las transacciones (millones de pesos)	6.933	10.789

Accesibilidad a productos y servicios

99%

de nuestros cajeros cuentan con servicios de guía de voz.

Trabajamos para garantizar que nuestros productos y servicios lleguen a todas las personas que los requieren. Por eso, logramos que el 99% de nuestros cajeros automáticos sean para no videntes con el servicio de guía de voz. También brindamos el servicio de

resúmenes impresos en sistema braille e instalamos rampas y baños especiales en sucursales. Pensando en la atención a los jubilados, instalamos pisos antideslizantes y asientos especiales.



Accesibilidad en sucursales

	2018	2019
Cajeros para no videntes habilitados	1.440	1.542
Cajeros automáticos para no videntes sobre el total de cajeros del Banco	97%	99%
Sucursales y puntos de atención con rampas	520	528
Sucursales con baños especiales	240	252

TORRE MACRO,  
NUESTRO EDIFICIO  
CORPORATIVO

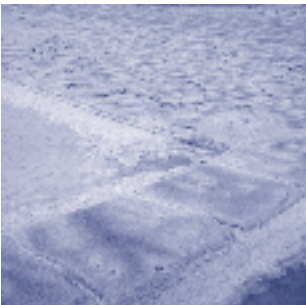
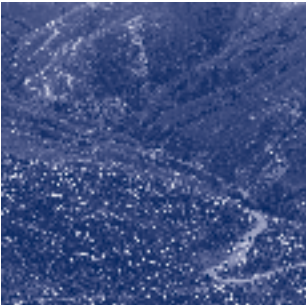
232

millones de dólares  
en la inversión final  
del proyecto.

En nuestro edificio de la ciudad de Buenos Aires, inaugurado en 2018, actualmente trabajan más de 1.700 personas. Este edificio demandó 232 millones de dólares de inversión, con foco puesto en el bienestar de las personas y el diseño amigable con el ambiente.

Actualmente, estamos trabajando para lograr el proceso de Certificación LEED de eficiencia energética. Como parte de los avances, en 2019 aprobamos la Política Ambiental con alcance a la Torre.<sup>10</sup>

10 Más información en el capítulo “Capital Natural” en esta Memoria.



## ELEVAMOS LOS ESTÁNDARES DE SEGURIDAD OPTIMIZANDO EL USO DE RECURSOS.



Implementamos exitosamente procesos relacionados con el Sistema de Medición de Riesgos (SMR), mediante las siguientes herramientas:

- Implementamos el Formulario SGF 217 para el relevamiento de sucursales, asegurando el cumplimiento de las medidas mínimas de seguridad.
- Incorporamos cofres de cajas de seguridad, a fin de conocer el porcentaje de ocupación de cada una.
- Implementamos el Tablero de medición de los eventos policiales de alarmas. Además, incorporamos en SAP la totalidad de las

centrales de alarmas, a fin de poder controlar la obsolescencia de cada elemento.

Seguimos con el proceso de mejora continua sobre el control de medidas mínimas de seguridad en sucursales que permite la optimización en la Evaluación de procesos de los CROA'S para la red de sucursales.

Con el objeto de incrementar el ahorro en las cuentas de gastos de seguridad, expandimos el proyecto de Video Verificación a 75 sucursales más. Paralelamente realizamos un proceso de inducción a los colaboradores designados a la

operatoria y confeccionamos el Protocolo de Actuación en Soporte Remoto a Sucursales con el aval de todos los sectores involucrados.

Además, llevamos a cabo 676 trámites de régimen informativo validados por el BCRA, incluyendo las fusiones con las entidades Banco de Servicios y Transacciones S.A. y Banco del Tucumán S.A. de manera completamente satisfactoria.

### **Protección de datos personales**

La Ley N° 25.326 de Protección de Datos Personales, sus modificaciones y las disposiciones de la Agencia de Acceso a

la Información Pública guían nuestras políticas y procedimientos relacionados con la privacidad de nuestros clientes.

Todos nuestros colaboradores activos y aquellos con los que ha finalizado la relación contractual se encuentran sujetos al deber de guarda y mantenimiento. También, según dispone la legislación vigente, informamos acerca de las zonas de video vigiladas en sucursales y cumplimos con la Normativa de Seguridad del BCRA sobre digitalización de documentos.





CAPITAL  
**INTELECTUAL**

Nuestro Capital Intelectual resulta esencial para avanzar hacia un modelo de negocio innovador que tome como herramienta fundamental la tecnología y nos permita posicionarnos como una banca digital de referencia. Estamos difundiendo una cultura cliente-céntrica mediante la simplificación de su experiencia y la capacitación continua con el fin de que pueda tomar las mejores decisiones.

## INDICADORES DE DESEMPEÑO DESTACADOS

**76%**

de nuestros clientes  
declaran considerar  
a Banco Macro como  
su principal banco  
para operar.

**564.661**

usuarios de  
Banca Móvil.

**9,4**

millones de usuarios  
únicos en nuestro  
portal web.

**100%**

tasa de  
reclamos resueltos.



## Experiencia del cliente como estrategia de diferenciación competitiva

...

COCREAMOS PRODUCTOS  
Y SERVICIOS CON  
NUESTROS CLIENTES.

INDAGAMOS EN LOS  
SEGMENTOS SUB-BANCARIZADOS  
Y NO BANCARIZADOS.

**Nos esforzamos día a día para incorporar la mirada del cliente en cada proceso y gestión. Lo hacemos guiados por nuestra visión: facilitarle la vida al cliente y realizar negocios sustentables.**

Desde el área de Experiencia del Cliente definimos estrategias personalizadas y promovemos una mirada cliente céntrica donde no sólo escuchamos sus necesidades, sino que

comenzamos a observar, diseñar y crear prototipos digitales y modelos de atención personalizados, logrando muy buenos resultados.



## **Medición y diseño de la experiencia del cliente**

Mediante información de los modelos de medición de experiencia y la investigación de mercado que realizamos a nuestros clientes, lo utilizamos para generar experiencias memorables que tengan impacto en la recomendación y adquisición de nuevos productos.

Conocemos quiénes son, sus comportamientos y sus formas de pensar. Esto nos permite llegar a ellos en forma personalizada, adaptando nuestros productos a sus necesidades y haciendo nuestros procesos más simples y claros.

Este año, llevamos adelante variadas acciones de transformación digital: continuamos testeando iniciativas y prototipos; exploramos y cocreamos junto con nuestros clientes; y brindamos información como socios estratégicos a las distintas gerencias del banco, colaborando con ellas en gestiones puntuales.

Por otra parte, continuamos dando pasos en cuanto al diseño de la experiencia del cliente y el desarrollo de acciones y procesos para la mejora continua:



## **Banca Individuos**

· **Comunidad Macro “El juego de las experiencias”:** continuamos desarrollando este juego innovador para relevar información estratégica de nuestros clientes. Realizamos 4 comunidades donde participaron 260 clientes en 30 actividades y 3 encuestas *online*.

· **Conocimiento del segmento sub-bancarizados y no bancarizados:** A través de un ecosistema de metodologías abordamos a este segmento para indagar sus necesidades y diseñar junto a ellos la propuesta de valor de productos y servicios. Además, cocreamos y testeamos en las localidades de NEA, Salta, AMBA y Córdoba la usabilidad de una *app* simple y personalizada para dicho segmento.

· **Churn digital:** Con el fin de poder seguir creciendo en clientes digitales, trabajamos junto a Banca Digital una investigación cuantitativa con encuestas *online* a 738 personas para entender la problemática de baja de clientes individuos en los canales digitales.

· **Teclado Macro:** Realizamos una medición cuantitativa a través de encuestas *online* a 1.864 clientes de la Banca Individuos que son usuarios de la *App* con descarga del teclado Macro, cuyo objetivo es entender qué valoran de este servicio y sus puntos de mejora.

· **Conocimiento del segmento negocios y profesionales:** Realizamos 6 grupos focales en Córdoba, Salta y Rosario para indagar



sus percepciones respecto de la propuesta de valor diferencial en su modelo de atención y un *home banking* exclusivos para este segmento.

· **Modelo de atención:** cocreamos y validamos el diseño del nuevo modelo de atención del Banco con 108 de nuestros clientes a través de una nueva metodología de *design thinking*, sobre el modelo de atención en sucursales. Llevamos adelante 8 grupos focales en Sudoeste, Salta, NEA y Córdoba.

· **Cocreamos junto a clientes sobre las iniciativas de transformación digital** relacionadas con gurú de claves, originación avanzada y terminales de autogestión.

## **Banca Empresas**

· **Encuentros Empresas - COMEX:** Más de 20 clientes de Banca Corporativa en AMBA con el objetivo de conocer sus opiniones frente al mercado en relación a las operaciones de Comex.

· **Testeos de usabilidad:** Hicimos testeos enfocados en la usabilidad y funcionalidad sobre el nuevo *Home Banking* con 23 clientes corporativos, PyME y Megra. También testeamos finanzas personales en 42 clientes y la *app* simple para sub-bancarizados en 15 clientes.

## **Indicadores**

· **Índice experiencia individuos:** Continuamos con el Modelo de Medición de la experiencia a través de encuestas para medir indicadores de experiencia del cliente, o sea el vínculo que tienen nuestros clientes con el Banco: índice de recomendación neta (NPS, por sus siglas en inglés *Net Promoter Score*), principalidad, esfuerzo, relación futura, experiencia y Macro Premia. Aumentamos la muestra llegando a más de 17.000 clientes.

· **Índice experiencia Pyme:** Desarrollamos un nuevo Modelo de Medición de Experiencia para la Banca Pyme. Se implementará el modelo en el 2020.

· **Relación entre Índices de Experiencias y Clima Laboral:** Empezamos a analizar la relación entre los resultados de la encuesta de clima laboral de empleados con el Índice de experiencia a clientes para identificar las variables que impactan en los KPIs. Tema que continuaremos en el 2020.

· **Segundo benchmarking de los principales indicadores clave de desempeño de experiencia:** Mediante una metodología mixta, analizamos y comparamos los principales bancos privados y públicos del país. Realizamos 1.200 encuestas *online* y telefónicas, con un resultado donde pudimos mejorar nuestro desempeño.



Por otra parte, continuamos dando pasos en cuanto al diseño de la experiencia del cliente y el desarrollo de acciones y procesos para la mejora continua:

• Trabajamos con las diferentes divisiones y el área de Recursos Humanos para transmitir que, en nuestro ADN, la experiencia del cliente debe ser el centro. Lo hacemos a través de la internalización y entendimiento de los KPIs. de experiencia y conocimiento de los clientes.

• Los procesos de automatización, integración y gestión de datos son de gran relevancia, es así que sumamos nuevos puntos de captación de la voz del cliente en tiempo real.

• Buscamos gestionar y desarrollar negocios sustentables que estén profundamente centrados en el cliente y orientados a la banca digital, transformación digital y exploración de segmentos no bancarizados o sub-bancarizados. Para lograr este objetivo, todos los años realizamos la medición de voz del cliente.

En 2019, acompañamos especialmente los proyectos de banca digital y transformación digital con mediciones y técnicas apropiadas.

• Contamos con información en el momento y de gran granularidad mediante la medición continua, la automatización de encuestas y las pruebas piloto.

• Con los datos que surgen de las encuestas y la información cualitativa, actualizamos continuamente los tableros de experiencia del cliente.

Durante 2019 nos enfocamos en explorar algunos segmentos como sub-bancarizados y negocios y profesionales, mientras que en otros implementamos nuevas metodologías donde cocreamos con nuestros clientes. En 2020 continuaremos aplicando nuevas metodologías que nutran nuestro negocio con una mirada cliente-céntrica y orientándonos a la transformación digital.

Indicadores de la experiencia del cliente

	2018	2019
Índice de experiencia del cliente individuos	50%	55%
NPS Individuos	28%	35%
Índice de esfuerzo <sup>(1)</sup> del cliente individuos	60%	68%
Índice de principalidad <sup>(2)</sup> del cliente individuos	61%	76%
Índice de Macro Premia <sup>(3)</sup> del cliente individuos	52%	48%
Índice de relación futura <sup>(4)</sup> del cliente Individuos	85%	87%
NPS PyME	11%	4%
Índice de esfuerzo del cliente PyME	60%	60%
Índice de principalidad del cliente PyME	44%	53%

(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.



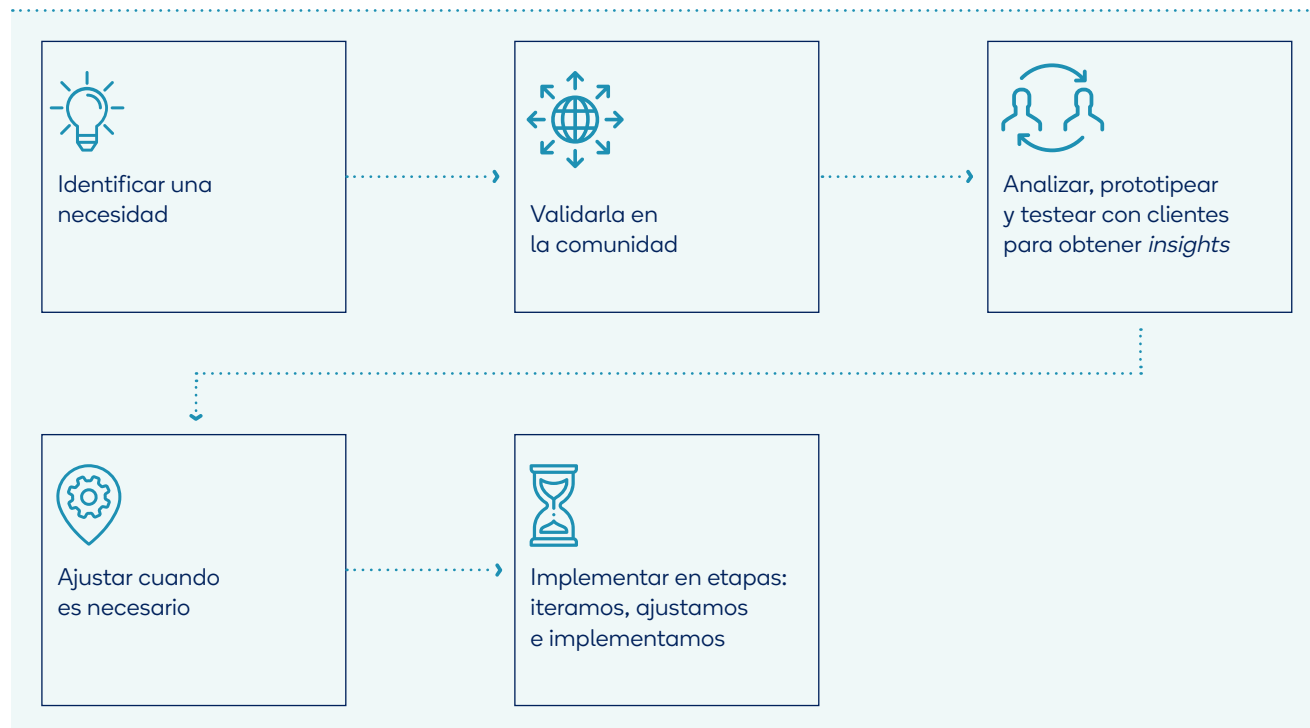
Banca Digital

Instrumentamos una nueva modalidad en los proyectos estratégicos de banca digital, basada en dos ejes: implementamos la cocreación junto con los

clientes y llevamos a la práctica los proyectos a través de metodologías ágiles, entregas parciales y plazos cortos.



## Nuestra metodología



## Plan de acción 2019

Con el objetivo de continuar digitalizando a nuestros clientes, trabajamos sobre la base de tres ejes:

### 1. ADQUISICIÓN



Desarrollamos acciones destinadas a la adhesión de clientes a los canales digitales, con el objetivo de lograr un crecimiento de usuarios digitales:

- Definición de campaña de Cliente Digital como acelerador en

remuneración variable en sucursales.

- Desarrollo de acciones comerciales: asignación de puntos Macro Premia por alta de clave y promoción a través de descuentos en recargas con puntos Macro Premia y débito en cuenta.

- Educación de clientes no digitales según las operaciones que realizan en otros canales: blanqueo de PIN, pago de tarjeta de crédito y pago de servicios.

### 2. RETENCIÓN



Llevamos adelante acciones sobre los usuarios que dejan de ser digitales, por desuso del canal:

- Estudio cualitativo y cuantitativo de los motivos por los cuales los clientes abandonan los canales digitales.

- Comunicación de incentivo para recuperar los usuarios.

- Desarrollo de propensión de abandono digital.



### 3. ACTIVACIÓN Y ENGAGEMENT



Realizamos acciones que permiten incrementar el uso del canal, mejorar la experiencia del cliente y fidelizar a los actuales clientes digitales:

- Comunicación dirigida.
- Iniciativas para incentivar el uso y frecuencia de funcionalidades. Por ejemplo: token, transacciones monetarias, y alta de productos.

Continuamos trabajando para ser un banco más simple y humanizar nuestra propuesta digital. Es así que avanzamos con varios proyectos cuya finalidad es facilitar la vida de nuestros clientes mediante procesos y gestiones digitales. Lo hacemos ofreciendo herramientas que los ayuden a organizarse financieramente y acompañándolos en cada paso del proceso. Algunas de las iniciativas son:

- Retiro de dinero del cajero automático sin utilizar la tarjeta de débito, pudiendo extraer el dinero uno mismo o un tercero con un PIN emitido al realizar la orden de extracción por los canales digitales.

- Configuración de alertas de consumos de tarjetas de débito y crédito. El cliente recibe por correo electrónico una notificación por cada consumo realizado.

- Activación de Token por SMS a través de la App, habilitando un circuito más para activar el segundo factor de seguridad requerido para operar en los canales digitales.

- Habilitación de una nueva gestión que posibilita a los clientes que olvidaron sus credenciales el ingreso a los canales digitales.

- Clave única: de la mano del lanzamiento de la nueva Banca Internet Empresas

unificamos las credenciales de acceso, mirando al usuario como persona única, con el fin de facilitar el ingreso a los canales de Individuos y Empresas para aquellos que operan con ambos perfiles.

- Creación de Compartir en App para poder enviar de una manera más ágil comprobantes, aviso de transferencia realizada, PIN para extracción sin tarjeta de débito, y CBU o Alias.

- Adelanto de sueldo a través de nuestros canales digitales para clientes que cobran su sueldo en el Banco y necesitan pequeñas sumas de dinero hasta su próxima fecha de cobro.

#### Humanización de la propuesta digital

Algunos destacados del año fueron:

- Teclado Macro – Chatferencias: habilita la posibilidad de realizar transferencias por WhatsApp en cualquier momento y lugar.
- *Inclusite*: es una herramienta modo Accesible en Banca Internet y en el Portal Macro que permite acceder mediante diferentes modos de comunicación, facilitando la navegación para personas que encuentran dificultades en el formato tradicional de las plataformas.

**LAS CHATFERENCIAS FUERON UNA NOVEDAD DE BANCO MACRO EN 2019, QUE PERMITEN REALIZAR TRANSFERENCIAS POR WHATSAPP EN CUALQUIER MOMENTO Y LUGAR.**

#### Desafío 2020

Dentro de App Macro y Banca Internet sumaremos herramientas de “Finanzas Personales”, cuya finalidad es ayudar a los usuarios a administrar su dinero. Incluirá la visualización de

sus consumos por categorías, sus ingresos y egresos, el armado de su presupuesto, análisis comparativos con períodos anteriores, configuración de metas de ahorro y alertas, entre otros.

**Banca Internet**  
**Empresas**

Continuamos trabajando en el desarrollo de la nueva Banca Internet y *App* Empresas, así como también en la planificación y ejecución de todas las actividades de gestión del

cambio, tanto para colaboradores como para clientes.

El nuevo Sitio y la *App* estuvieron disponibles para los clientes en los primeros días de junio con las siguientes funcionalidades:

**Banca Internet**



Transferencias



Autogestión  
de claves



Consulta  
de cuentas



Consulta  
de plazo fijo



Consulta  
de préstamos



Servicio integral  
de recaudaciones



Solicitud  
de chequeras



Adhesión  
a e-resumen



Consulta  
de cheques



Emisión, endoso,  
depósito y consulta  
de cheque electrónico

**App Empresas**



Consulta  
de cuentas



Token empresas



Autorización  
de operaciones  
monetarias

### Gestión del cambio

Trabajamos en conjunto con nuestros colaboradores y clientes en la migración al nuevo sitio de manera organizada para que no se generen inconvenientes en las operaciones.

Respecto a los colaboradores, comunicamos en detalle la estrategia y los pasos a seguir. Además, llevamos adelante capacitaciones en todas las áreas que tienen contacto con los clientes: centro de atención telefónica, soporte a sucursales, red de sucursales, y *back* empresas.

En relación con los clientes, testeamos el prototipo del Sitio. Además, citamos a una muestra representativa con el fin de que validen si

los avances realizados cumplían con las necesidades que ellos mismos plantearon en el comienzo del proyecto. Los resultados fueron sumamente positivos.

La migración se planificó en tres etapas: la primera en junio que impactó en 800 clientes y las dos restantes en 9.900 clientes cada una en agosto y septiembre. Todos fueron avisados con 30 días de anticipación. Asimismo, desde la fecha de inicio en el sitio viejo expusimos un contador con el tiempo que restaba para migrar y pusimos a disposición el formulario para el alta en el nuevo canal.

En el último trimestre sumamos a las empresas

del ex Banco del Tucumán. Brindamos asesoramiento tanto en el traspaso a la nueva Banca Internet como en la parametrización e implementación del servicio de Macro Sueldos.

En total fueron incluidos en el proceso de migración 20.600 clientes, de los cuales el 68% ya operan en el nuevo sitio. A su vez, 6.800 clientes no incluidos en el proceso de migración ya operan por el nuevo canal.

### Desafíos 2020

El próximo año sumaremos nuevas funcionalidades:

- Pago de servicios
- Pago a proveedores
- Constitución de plazo fijo

- *Dashboard* de cuentas
- Descuento de cheques (consultivo)
- Compra y venta de dólares
- *Commercial cards*
- Consulta de cheques en custodia
- Recaudaciones (SEC, RECA, Banelco, entre otros)
- Pago de sueldos
- Comercio exterior
- Descuento de cheques

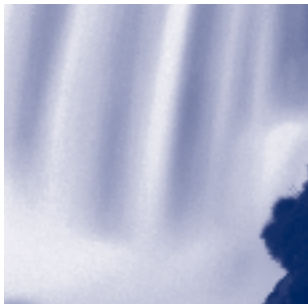
### Transformación digital

IMPLEMENTACIÓN GURÚ DE CLAVES.  
DESARROLLAMOS TERMINALES  
DE AUTOGESTIÓN EN 6 SUCURSALES.  
ONBOARDING 100% DIGITAL CON  
ADHESIÓN A BANCA INDIVIDUOS  
Y BANCA MÓVIL Y ENVÍO DE TARJETA  
DE DÉBITO A DOMICILIO.

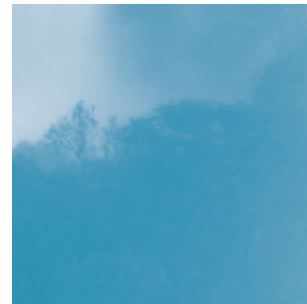
Nuestra misión es empoderar a nuestros clientes a través de soluciones tecnológicas simples y eficaces, que impacten positivamente en su experiencia y en la sustentabilidad del negocio.



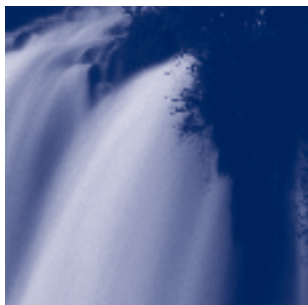
## Nuestros tres pilares



### 2. EFICIENCIA OPERATIVA



### 1. EXPERIENCIA Y SATISFACCIÓN DE NUESTROS CLIENTES



### 3. NUEVOS MODELOS DE NEGOCIO



Durante 2019 ampliamos el alcance de las iniciativas que llevamos adelante el año anterior. Además, desarrollamos nuevas soluciones a partir de un proceso de cocreación en el que participaron colaboradores de diferentes áreas y se realizaron testeos con clientes para validar las ideas generadas. Algunas de ellas son:

#### Onboarding

Mejoramos la *App Macro* “Quiero abrir una cuenta”, creada en 2018. Aumentamos el porcentaje de conversión e incorporamos dos funcionalidades que completan la experiencia de un alta 100% digital: envío de tarjeta de débito a domicilio y adhesión a canales digitales (generación de usuario y clave). De esta forma, al finalizar el proceso el cliente ya puede hacer uso de la *App Macro* y Banca Internet y recibir sus productos sin tener que dirigirse a una sucursal.

#### Préstamos online

Desde nuestro portal web, los clientes del Banco con precalificación pueden solicitar un préstamo personal de forma 100% online con acreditación inmediata y sin necesidad de contar con clave de canales digitales.

Del mismo modo, clientes y no clientes que no cuenten con precalificación o que quieran un monto mayor, pueden iniciar su solicitud cargando la documentación requerida para ser evaluados crediticiamente de forma centralizada. Luego, dentro de las 48 horas hábiles, reciben una respuesta por *mail*. De esta forma, pueden saber si cuentan con un producto disponible evitando tener que acercarse a una sucursal para realizar esta consulta. En caso de que se realice la preaprobación de un producto, debe concurrir a cualquier sucursal del banco ingresando en *e-flow* (sistema de turnos en

sucursal), la opción “Trámites Online” para ser atendido con prioridad y finalizar el alta de su préstamo.

#### Plataforma para venta de Préstamos en comercios

Desarrollamos una plataforma que permite vender préstamos personales de forma directa en comercios. Esta solución reutiliza diferentes componentes de *onboarding* y préstamos online, logrando en una misma experiencia el alta de un cliente, la apertura de una caja de ahorro y la liquidación de un préstamo personal de forma 100% digital y sin papeles ni formularios físicos. En el proceso se crea un legajo digital con la firma del cliente que contiene los formularios dinámicos de alta de productos y la factura asociada a la compra. Lanzaremos el año próximo una prueba piloto en Santa Fe y Córdoba para luego llegar a todo el país.

#### Terminal de Autogestión

Implementamos 14 Terminales de Autogestión en 6 sucursales. Este dispositivo permite al cliente gestionar sus claves (blanqueo de PIN y generación y modificación de clave de banca digital), imprimir el resumen y consultar el saldo disponible de su tarjeta de crédito accediendo sin clave. Asimismo, puede consultar y realizar transacciones con todos sus productos ingresando su usuario y clave de Banca digital.

El objetivo es no sólo hacer más eficiente la posventa sino educar a nuestros clientes en el uso de canales digitales. Para ello, incorporamos en las sucursales a los responsables de autogestión, un nuevo rol que tiene como función acompañar y enseñar a los clientes respecto de las transacciones y operaciones que deseen realizar.



**Cocreación**  
 Tomando como base las ideas surgidas del ciclo de cocreación 2018, desarrollamos tres principales proyectos:

- Gurú de Claves: esta iniciativa tiene como finalidad generar una mejor experiencia para clientes que necesitan desbloquear su

clave de cajero automático y certificar su supervivencia. Este servicio generó eficiencia operativa para las sucursales ya que es un proceso de autogestión que no requiere la intervención de colaboradores ni la impresión de formularios que el cliente deba firmar. Logramos implementarlo en 5 sucursales y para 2020 prevemos llegar a 10

sucursales más e incluir esta solución en la estrategia de Modelo de Atención.

- Biometría y Originación Avanzada: surgen como una iniciativa para la identificación de clientes bajo el lema “Yo soy la clave”. En 2019 cumplimos con las etapas de diseño de alcance, elección de proveedores a través de

procesos de licitaciones y se encuentra en instancia de inicio de las etapas customización e integración de soluciones. Para 2020, avanzaremos poniendo en producción los MVPs (Mínimos Productos viables) que nos permitan testear e identificar los principales impactos que tendremos en nuestros clientes.

Canales de comunicación y de atención al cliente (Banca Digital)		2019
<b>Banca Internet (Empresas)</b>		
Usuarios		49.916
Transacciones		57.801.317
Montos totales (miles de millones de pesos)		351.265
Montos totales (millones de dólares)		202
<b>Banca Internet (Individuos)</b>		
Usuarios		653.608
Transacciones		187.467.321
Montos totales (miles de millones de pesos)		321.955
Montos totales (miles de millones de dólares)		1.669
<b>Banca Móvil (Individuos)</b>		
Usuarios		564.661
Transacciones		104.626.919
Montos totales (miles de millones de pesos)		76.456
Montos totales (millones de dólares)		241.465

**Nuevos portales web**  
 Luego de haber finalizado la actualización de todos nuestros portales, definimos

como principal desafío buscar su optimización a través de la gestión de mejoras y la inclusión de

nuevos contenidos para nuestros clientes.

**EL PORTAL MACRO.COM.AR EN NÚMEROS:**

70

millones de ingresos.

9,4

millones de usuarios únicos.

830.000

consultas a eMe.

560.000

usuarios visitaron la sección de beneficios.



Algunas de las mejoras fueron:

- Para los segmentos de Personas, Empresas y Agro, generamos *landings* para captar nuevos prospectos e impulsar los negocios con alianzas como, por ejemplo: la Policía Federal o la compañía Personal.

- Desarrollamos para el segmento Agro un formulario de precalificación que nos permitirá un acercamiento más digital.

- Estamos trabajando con el segmento Macro Selecta, en un plan de reconocimiento para ofrecer a estos clientes propuestas de inversión acordes a su perfil. Realizamos encuestas y en base a los resultados, analizamos los intereses

para luego iniciar el desarrollo de una *landing* especializada en inversiones con contenidos afines, dinámicos y educativos. Este proyecto continuará avanzando en 2020.

- Renovamos todos los contenidos sobre App y Banca Internet, entendiendo que nuestros clientes precisan información más simple y detallada para conocer cómo sacar la clave y usar los canales digitales.

- Mejoramos aspectos vinculados al SEO (Posicionamiento en buscadores) y la lógica de contenidos en base a la experiencia de usuario web.

- Desarrollamos un sitio web llamado “Tu Cuota ideal”, una iniciativa de empoderamiento y educación

financiera para nuestros clientes. Esta acción tiene como objetivo concientizar al cliente acerca del pago mínimo, la suma de intereses y el pago total de sus consumos con tarjeta de crédito. De esta manera, logramos estimular la simulación de su deuda e intervenir de manera preventiva la mora en el pago, buscando que nuestros clientes sepan más para que decidan mejor, y se sientan seguros al momento de tomar decisiones.

- Realizamos una revisión completa del portal Macro alineada al nuevo posicionamiento del Banco teniendo en cuenta dos ejes: Identificar los mensajes clave y adaptar la propuesta comunicacional a un lenguaje más cercano, simple y educativo.

Seleccionar los contenidos relevantes de educación financiera del portal Cuentas Sanas, para incorporarlos en la estrategia de comunicación web comercial.

- Diseñamos tableros de control para medir todos los sitios web y entender el comportamiento de nuestros usuarios, tanto para campañas como para todos los productos y servicios. Continuaremos trabajando en este proyecto a lo largo del año próximo.

- Luego de la fusión con Banco del Tucumán, direccionamos a los clientes hacia el portal de Banco Macro. Así, continuamos brindándoles la información y el servicio que necesitan.



## Atención al cliente

...

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

Dentro de nuestra visión digital, elaboramos un Plan Estratégico para transformar el Centro de Atención Telefónica en un Contact Center Digital. Este Plan busca actualizar la plataforma de la Banca Telefónica; incorporar la tecnología; y generar un nuevo equipo de trabajo con visión digital (*Community Manager*), para atender todas las consultas de nuestros clientes en redes sociales y canales digitales.

Una de las tecnologías destacadas que

incorporaremos es la inteligencia artificial por voz; la automatización de todas las consultas y gestiones en nuestro IVR (Interactive Voice Response) bajo una modalidad conversacional; y la inclusión de eMe en todos los canales digitales como primer nivel de atención incluyendo a las terminales de autogestión, cajeros automáticos y terminales de autoservicio ubicadas en nuestras sucursales. De esta manera, lograremos generar nuevos canales digitales de atención disponibles las 24 horas.

Mejoramos continuamente la atención a nuestros clientes mediante la implementación de las nuevas tecnologías:

### Inversiones

Este año se caracterizó por cambios constantes y relevantes en el Mercado de Capitales, sin embargo, nuestra operatoria mantuvo sus altos estándares de calidad y satisfacción al cliente. Esto se debió a que adaptamos los procesos a la coyuntura actual, capacitamos continuamente a nuestro personal, y generamos eficiencia mediante la tecnología.

Además, brindamos a los clientes la información para afrontar con más y mejores herramientas los desafíos económicos que se presentaron en este período.

También respondimos a las consultas por escrito que ingresan por el portal de Macro Fondos, sobre cuestiones relacionadas a inversiones y finanzas.

### Speech Analytics – La Voz de nuestros clientes

Monitoreamos la totalidad de las llamadas que ingresan al CAT y continuamos con el trabajo de calibración. Esto nos permitió descubrir



oportunidades de mejora sobre procesos, servicios y productos del banco. Además, pudimos accionar de forma inmediata al detectar diferentes situaciones ocasionales como, por ejemplo: las principales dudas de los clientes por cambios económicos del país y los principales inconvenientes de nuestros clientes ocasionados por

cambios sobre nuestros productos o servicios, entre otros. Asimismo, *Speech Analytics* permite realizar búsquedas de información a partir de las transcripciones que realiza de las llamadas. Por otro lado, realizamos distintos casos de estudio de los cuales sacamos conclusiones e

implementamos mejoras dando como resultado:

- Disminución del re-contacto con el cliente.
- Aumento en los índices de satisfacción de nuestros clientes por la atención recibida.
- Mejoras en los *scripts* de los operadores obteniendo

estándares elevados de calidad de atención.

- Disminución en el *talking time* de llamadas por mejoras en los procesos.
- Mejoras en los procesos mediante la interacción con distintas áreas del banco.

550

horas ahorradas por disminución del re-contacto.

171

horas ahorradas por reducción en el tiempo de atención y eficientización de procesos.

378

horas ahorradas por disminución en la cantidad de llamadas.



También, a través del proceso de auditorías automáticas evaluamos el 100% de las llamadas de cada operador con objetividad y transparencia. Tomamos en consideración los siguientes conceptos: atención satisfactoria, habilidades comunicacionales, habilidades de contención y manejo del tiempo. Durante 2020 incorporaremos nuevas categorías para evaluar el grado de cercanía y empatía que tenemos en la atención telefónica. Por

otro lado, sumaremos mediciones más específicas de sectores especializados para mejorar indicadores.

IVR – Mejoras en la atención al cliente por vía telefónica

Trabajamos en los protocolos de atención para que nuestros clientes puedan conocer y hacer uso de las funcionalidades de autogestión de nuestro IVR. Se incrementó significativamente el uso de la “autogestión de clave telefónica” y los “blanqueos de PIN de tarjeta de débito”,

permitiendo que nuestros clientes realicen sus transacciones de manera más simple y ágil; disminuyendo los costos operativos; y reduciendo los tiempos de espera de nuestros clientes en las sucursales.

Alineados con el nuevo posicionamiento del Banco, mejoramos el contenido de nuestras placas de audio del IVR, adaptando el tono para que nuestros clientes perciban mayor cercanía y puedan comprender con facilidad nuestros mensajes.



Llamadas atendidas en el Centro de Atención Telefónica (CAT)

	2018	2019
CAT Tucumán	462.885	406.422
CAT Macro	1.155.937	861.496
CAT Empresas	121.394	115.270
Mesa de ayuda	134.854	149.802
CAT Selecta	82.941	76.268
CAT Inversiones	29.270	24.704
CAT Retención y ventas	144.682	80.398
Llamadas IVR (Total) <sup>(1)</sup>	6.700.083	5.807.433

(1) Interactive Voice Response.



### Asistente virtual

Nuestro asistente virtual “eMe” responde consultas de clientes y no clientes, ofreciendo información de productos y servicios bancarios como: préstamos, inversiones, tarjetas de débito y crédito, cuentas y paquetes, seguros, Macro Premia, educación financiera y preguntas frecuentes referidas a claves, beneficios, Banca Internet & mobile banking (App).

eMe asesora a clientes y no clientes todos los días las 24 horas, convirtiéndose en el punto de partida para la incorporación de inteligencia artificial. Es la tecnología transversal en todos nuestros canales de atención y el primer espacio de contacto con nuestros clientes.

Trabajamos continuamente en el entrenamiento de eMe, para lo cual adaptamos las respuestas a los lineamientos de la estrategia de posicionamiento impulsada por el Banco e incorporamos toda la información necesaria para que eMe también brinde respuestas a nuestros clientes del segmento Empresas & Agro.

Además, incorporamos a eMe en *WhatsApp* entrenándolo para utilizar e interpretar *emojis* y adaptando el lenguaje a los modismos propios del canal. Esto genera más cercanía con nuestros usuarios, respondiendo en base al contexto de la conversación de una forma más natural, brindando respuestas más completas según el contexto.

### Protección del Usuario Financiero

Se llevaron adelante 4 reuniones del Comité de Protección al Usuario de Servicios Financieros con la participación de un Director, los Responsables de Protección al Usuario Financiero, los Gerentes de Legales, Gestión de Riesgo y Cumplimiento. Se trataron los siguientes temas: las modificaciones introducidas y el cumplimiento de las Comunicaciones del BCRA con impacto en los usuarios financieros; mejoras a implementar en los circuitos y procesos; y los avances de los temas detectados y en tratamiento.

También, continuamos colaborando con diferentes áreas para detectar problemáticas en los procesos a partir de reclamos o inconvenientes reportados. Participamos en la búsqueda de soluciones posibles, como la implementación de procesos y simplificación de formularios y circuitos, logrando resultados positivos para los inconvenientes planteados.

### Relevamientos periódicos

Actuamos proactivamente y llevamos adelante diversos relevamientos, mediante los cuales identificamos oportunidades de mejora en los circuitos operativos, que redundan en un proceso más simplificado y ágil para la gestión.

Con el objetivo de acortar tiempos y mejorar el feedback con las sucursales y las regiones, replanteamos la metodología, escalonando el relevamiento en grupos de dos o tres regiones en meses consecutivos, permitiendo mejorar el control sobre las respuestas, agilizando el armado de los informes que se envían al área de Distribución y Ventas sobre los desvíos detectados durante la realización de la tarea.

### Procedimientos y circuitos que dan cumplimiento a la normativa vigente

- Legajos CUNA: administración del legajo.
- Revocación de productos: actualización y ajuste según los productos involucrados.
- Modificaciones sistémicas para aplicar a nuestros

clientes las diversas compensaciones dispuestas en materia de los créditos UVA.

- Problemas con altas de tarjeta de débito: solicitamos la incorporación de los motivos que generan el rechazo del alta para evitar demoras en la gestión.
- Reversas de débito automático en cuenta: modificamos el circuito en sucursales. Trabajamos en la forma de agilizar el proceso mediante la integración de los módulos de recaudaciones y CRM, optimizando la gestión y mejorando los tiempos.
- Impulsamos la modificación sistémica para la corrección de datos de clientes con inconsistencias, con el objetivo de mejorar la calidad de la información y optimizar los procesos.

### Desafíos 2020

Continuaremos realizando mesas de trabajo con las áreas internas y profundizando en información estadística, con el objetivo de identificar mejoras en materia de Protección de los Usuarios Financieros.

Focalizaremos en la Matriz de Riesgos para que permita obtener un mapa general de los principales riesgos a los que están expuestos los usuarios de servicios financieros. Continuaremos enfocados en la comunicación interna y externa, así como también en la interacción entre los diferentes sectores, para el tratamiento de adecuaciones o nuevas implementaciones de productos o circuitos que tengan impacto en los usuarios.

### Gestión de reclamos

El proceso de gestión de reclamos es una parte fundamental en nuestra filosofía de relación con el cliente. Algunas de las iniciativas que llevamos adelante fueron:

- Simplificación de trámites: eliminamos requisitos de documentación sobre tipologías que permitieron evitar que los clientes tengan que acercarse a la sucursal y habilitar la generación del trámite en Banca Internet.
- En virtud de la comunicación del BCRA que dispuso acortar los plazos de

- resolución de reclamos a 10 días, logramos acordar y redefinir con las áreas internas los circuitos de respuesta asignados para cada instancia, optimizando la gestión y su resolución.

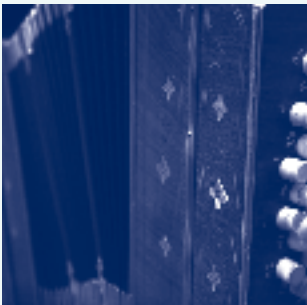
  - Nos alineamos al modelo de atención del Banco mediante la conformación del grupo “Atención Preferente” para atender y gestionar los reclamos de clientes pertenecientes a Banca Selecta y Selecta Privado.
- Estrategia posicionamiento: actualizamos nuestro protocolo de respuesta haciendo los textos: más simples quitando términos técnicos o que el cliente puede no entender; más cercanos y empáticos tuteando al cliente; y más transparentes agregando explicaciones sobre la resolución del reclamo o indicaciones claras de las gestiones que debe realizar el cliente.
- Bonificaciones no impactadas: llevamos adelante barridos semanales reintegrando al cliente el monto de la bonificación que le corresponde.
  - Gestionamos reclamos mediante la herramienta *Work Force Management* que permite la medición de horas productivas de los recursos y horas necesarias para la gestión en tiempo de los reclamos. Además, posibilita visibilizar la mejor metodología de análisis y así unificar criterios por tema. En 2019, parametrizamos las métricas necesarias en la herramienta que nos permitieron determinar y modificar objetivos de desempeño.

Cantidad de reclamos ingresados por canal <sup>(1)</sup>	2018	2019
Sucursal	87.452	103.411
Centro de Atención Telefónica	107.233	126.105
Internet	47.007	100.479
Departamento de Gestión y Calidad de Reclamos	1.477	1.750
Cartas	172	116
Back Empresas	152	165
Responsables ante el BCRA	194	227
<b>Total</b>	<b>243.687</b>	<b>322.253</b>
Tasa de reclamos por cliente (total de reclamos/clientes individuos)	8%	9%
Tasa de reclamos resueltos (total de reclamos resueltos/total de reclamos)	94%	100%

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

### Mejoras a implementar en 2020

- Buscamos eficientizar el proceso de gestión de reclamos sobre cuestionamiento de consumos, mejorando la recepción en el punto de contacto y evitando la carga manual del analista de reclamos en los aplicativos de las administradoras.
- Trabajamos para habilitar a los canales de contacto mayor variedad de temas y autonomía en montos a reintegrar para que puedan resolver los reclamos en el momento en que atienden al cliente.





## Contratos simplificados y nueva originación de productos

...

CAPACITAMOS EN SIMPLIFICACIÓN  
DE CONTRATOS AL ÁREA DE LEGALES  
CON EL OBJETIVO DE ALINEAR  
NUESTRAS ACCIONES BUSCANDO  
SER CLAROS Y TRANSPARENTES  
CON NUESTROS CLIENTES.

DESARROLLAMOS LAS FICHAS  
DE PRODUCTO QUE ACOMPAÑAN  
A LOS CONTRATOS SIMPLIFICADOS.

**Mediante la simplificación de Contratos y la mejora de la Originación en el sistema CRM, buscamos sintetizar procesos y volverlos más eficientes logrando agilizar la interacción con la red de sucursales. Esto permite a los clientes estar más informados y tomar mejores decisiones.**

Queremos aprovechar cada encuentro, cada contacto, cada oportunidad que tengamos, para guiar y alentar a nuestros clientes para que sepan más y puedan decidir mejor. Es así que desarrollamos e incorporamos fichas de producto que acompañan a los contratos simplificados. Las mismas contienen lenguaje claro y transparente para que nuestros clientes utilicen de manera consciente los siguientes

productos: tarjeta de crédito, préstamos personales, tarjeta de débito, seguros, paquetes de productos, canales de atención y claves.

La utilización de este tipo de comunicaciones también beneficia a los colaboradores ya que facilita su trabajo cotidiano al dejar en un solo documento toda la información.

Reforzando esta iniciativa y con el objetivo de tener un

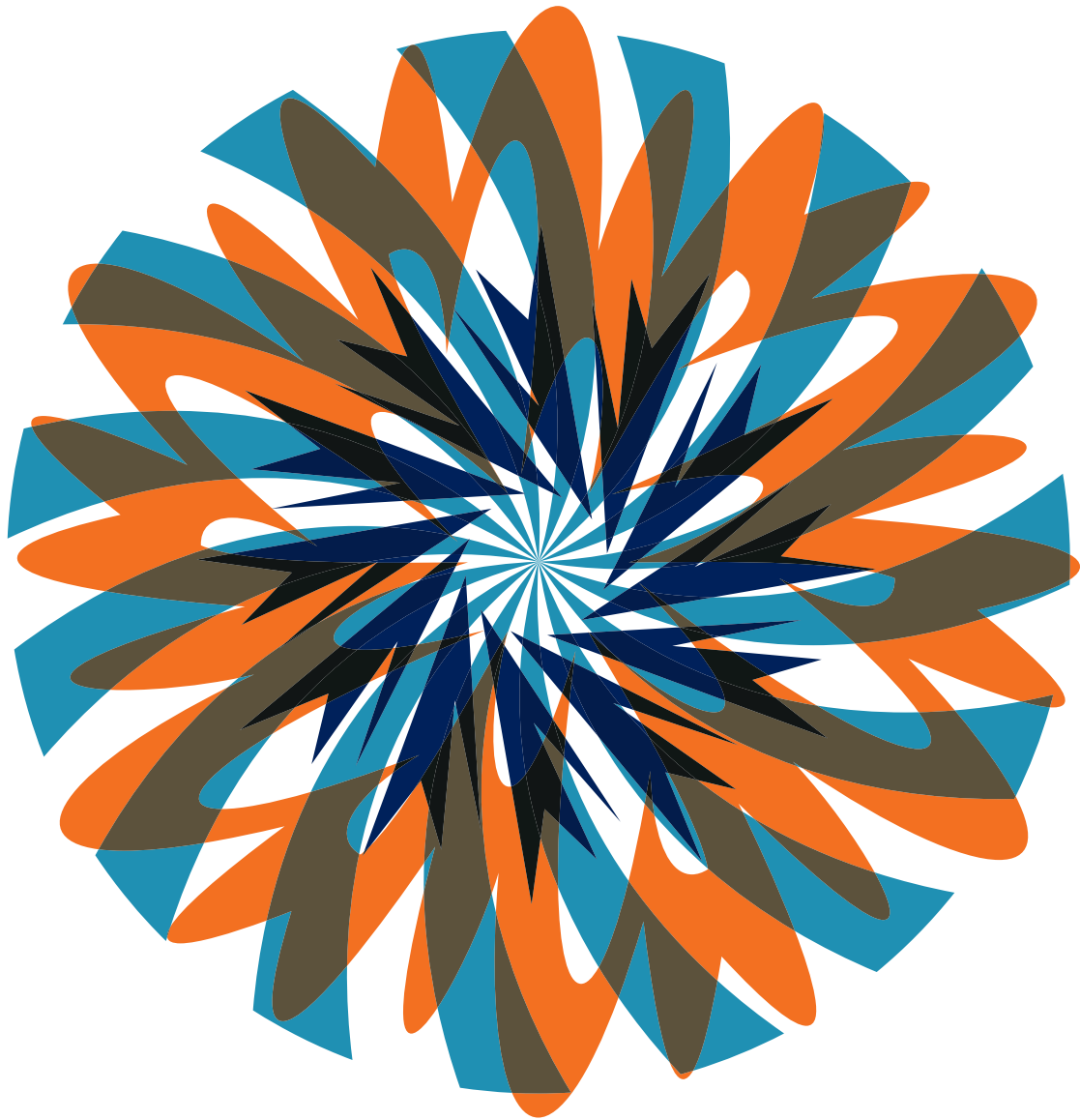
mayor alcance, incorporamos esta información de manera digital en el sitio web del Banco y entrenamos a eMe para atender estas consultas de manera *online*.











CAPITAL  
HUMANO

Estamos convencidos de que potenciar el capital humano significa potenciar a cada persona que forma parte del Banco. Así, brindamos herramientas para su desarrollo profesional y acompañamos a los colaboradores en cada etapa de su vida, mediante beneficios diseñados para que puedan alcanzar su potencial.

INDICADORES DE  
DESEMPEÑO DESTACADOS



Nuestra gestión

En 2019 queremos destacar que 9 de cada 10 colaboradores participaron de la última encuesta de clima Great Place to Work, en la que el 75% afirmó que Banco Macro es un excelente lugar para trabajar.

Por otra parte, a partir de este año todos los empleados forman parte del proceso de Gestión de Desempeño, un espacio donde cada conversación es la clave que promueve nuestra cultura. Ahora, a

partir de la fijación de objetivos individuales orientamos nuestro desarrollo profesional.

Al mismo tiempo, alcanzamos 245.734 horas de formación, un 59% más que

en 2018, lo que representa un promedio de 28 horas de formación por empleado.

Capital Humano en números	2018			2019		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Cantidad de colaboradores	5.407	3.558	8.965	5.254	3.457	8.711
Edad promedio	46,32	41,28	43,80	47,22	42,21	45,23
Antigüedad promedio	18,78	13,89	16,34	17,10	12,18	15,15



**Distribución de la plantilla  
por zona geográfica**

	2018			2019		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Colaboradores en Capital Federal y Gran Buenos Aires	1.604	1.239	2.843	1.316	1.020	2.336
Colaboradores en el interior del país	3.803	2.319	6.122	3.938	2.437	6.375

**Distribución de la plantilla  
en áreas centrales y sucursales**

	2018			2019		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Colaboradores en áreas centrales	2.178	1.309	3.487	2.076	1.220	3.296
Colaboradores en la red de sucursales	3.229	2.249	5.478	3.178	2.237	5.415

**Por antigüedad laboral**

	2018			2019		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Menor de 5 años	907	797	1.704	1.077	1.031	2.108
Rango entre 5 y 9 años	792	697	1.489	879	694	1.573
Rango entre 10 y 14 años	601	666	1.267	628	607	1.235
Rango entre 15 y 19 años	342	286	628	269	182	451
Rango entre 20 y 24 años	768	545	1.313	1.490	728	2.218
Rango entre 25 y 29 años	787	243	1.030	18	18	36
Mayor de 30 años	1.210	324	1.534	893	197	1.090

**Altas de colaboradores**

	2018	2019
Total de altas	632	29
<b>Por región</b>		
Capital Federal y AMBA	343	22
Otras regiones	289	7
<b>Por género</b>		
Hombre	294	21
Mujer	338	8
<b>Por rango de edad</b>		
Hasta 30 años	255	12
De 31 a 50 años	234	14
Más de 50 años	143	3

**Colaboradores por edad**

	2018			2019		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Hasta 30 años	457	456	913	265	261	526
De 30 a 50 años	2.806	2.406	5.212	2.607	2.408	5.015
Más de 50 años	2.144	696	2.840	2.382	788	3.170

**Distribución de la plantilla por  
categoría profesional y género**

	2018			2019		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Alta Gerencia	10	3	13	11	2	13
Gerente	75	21	96	64	19	83
Jefe/Supervisor	1.500	533	2.033	1.457	499	1.956
Analista/Oficial	2.012	1.956	3.968	1.952	1.896	3.848
Administrativo/Operador	1.810	1.045	2.855	1.770	1.041	2.811

## Distribución de la plantilla por categoría profesional y edad

	2018			2019		
	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	9	4	0	6	7
Gerente	1	60	35	1	51	31
Jefe/Supervisor	24	1.112	897	13	973	970
Analista/Oficial	644	2.545	779	369	2.547	932
Administrativo/Operador	244	1.486	1.125	143	1.438	1.230
<b>Total</b>	<b>913</b>	<b>5.212</b>	<b>2.840</b>	<b>526</b>	<b>5.015</b>	<b>3.170</b>

## Rotación

	2018			2019		
	Altas puras	Bajas puras	Índice de rotación	Altas puras	Bajas puras	Índice de rotación
<b>Por región</b>						
Colaboradores en Capital Federal y Gran Buenos Aires	343	167	15%	22	115	6%
Colaboradores en el interior del país	289	213	9%	7	169	3%
<b>Por grupo de edad</b>						
Hasta 30 años	255	111	40%	12	40	10%
De 30 a 50 años	234	140	7%	14	116	3%
Más de 50 años	143	129	10%	3	128	4%

## Rotación por género

	2018			2019		
	Altas	Bajas	Índice de rotación	Altas	Bajas	Índice de rotación
Mujeres	338	154	14%	8	109	3%
Hombres	294	226	10%	21	175	4%
<b>Total</b>	<b>632</b>	<b>380</b>	<b>11%</b>	<b>29</b>	<b>284</b>	<b>4%</b>

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

	2018		2019	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Colaboradores que tomaron licencia por maternidad o paternidad	165	163	191	151
Colaboradores que se reincorporaron después que finalizase su baja por maternidad o paternidad	165	165	191	151
Índices de reincorporación al trabajo y retención de los colaboradores que ejercieron la baja por maternidad o paternidad	100%	100%	100%	100%

## Índices de Seguridad Laboral

	2018	2019
Tasa de ausentismo <sup>(1)</sup>	5,32%	5,32%
Días perdidos por ausentismo	115.224	115.534
Tasa de ausentismo por accidentes	0,10%	0,12%
Días perdidos por accidentes de trabajo	2.200	2.632
Tasa de ausentismo por enfermedad	2,45%	2,64%
Días perdidos por enfermedad	52.995	57.249

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



## Días perdidos

### Por región

Ciudad de Buenos Aires y Gran Buenos Aires  
Interior del país

### Por sexo

Hombres  
Mujeres

	Accidentes	2019	Total
		Enfermedad	
Ciudad de Buenos Aires y Gran Buenos Aires	1.074	15.245	16.319
Interior del país	1.558	42.004	43.562
	Accidentes	Enfermedad	Total
Hombres	1.399	28.588	29.987
Mujeres	1.233	28.661	29.894



## Clima laboral

...

**Trabajamos para conocer las necesidades de nuestros equipos, poniendo al empleado en el centro y haciendo que su experiencia haga de Macro cada día un lugar más atractivo para trabajar.**

Por tercera vez consecutiva realizamos la medición de clima laboral *Great Place to Work*, una encuesta anónima y confidencial que

se envía a todos los colaboradores para conocer su percepción acerca del lugar del trabajo.

En esta oportunidad, mejoramos notablemente los índices de participación y de satisfacción, ya que 9 de cada 10 empleados respondieron a la encuesta y la medición de la satisfacción creció 5 puntos, alcanzando un 68% de

promedio general en el índice general que mide la "Confianza". A su vez, el 75% de nuestros empleados opinan que Banco Macro es un excelente lugar para trabajar.

Además, todos los líderes cuentan con una nueva herramienta digital *Dashboard*<sup>11</sup> que les permite acceder en forma ágil a los resultados obtenidos sobre

la percepción de sus equipos y una serie de recomendaciones para su gestión, con foco en las fortalezas y oportunidades de mejora.

*11 Herramienta perteneciente a Great Place to Work.*



# MEJORAMOS EN LOS ÍNDICES DE PARTICIPACIÓN Y SATISFACCIÓN EN LA ENCUESTA DE CLIMA LABORAL, QUE SIGUE EL MODELO GREAT PLACE TO WORK.







## Gestión estratégica del desempeño

...

**El talento humano es nuestro capital más valioso y por eso diseñamos una serie de herramientas y prácticas que nos permiten llevar el potencial de cada colaborador a su mejor versión, alentando a que cada uno sea el protagonista de su desarrollo.**

Para desarrollar el talento es necesario fijar objetivos y promover espacios de conversación entre los líderes y sus equipos. Por este motivo, desde 2019 todos los colaboradores del Banco empezaron a participar del proceso de fijación de

objetivos y desarrollo de competencias (habilidades y conocimientos).

El proceso se organiza en tres etapas:

1. Fijación de objetivos: a principios de año se acuerdan las responsabilidades y las metas, junto a las competencias a desarrollar por puesto.
2. Revisión: a mediados de año se revisan dichas metas para detectar desvíos y posibles correcciones.
3. Evaluación final: al cierre del año, se revisa el

cumplimiento de los objetivos fijados, evaluando la performance individual de acuerdo a lo establecido en las etapas anteriores.

El proceso de gestión del desempeño es muy valorado por los trabajadores ya que fortalece el vínculo con sus líderes, permite tener en claro sus objetivos y desafíos laborales, y reconocer fortalezas y debilidades del desempeño individual en pos de su desarrollo profesional.

Esta práctica contribuye a aumentar y enriquecer las conversaciones entre líder y colaborador. Los

empleados que dicen haber tenido dos o más reuniones de feedback según la encuesta de clima, tienen un índice de satisfacción superior a la media.

Como novedad, en 2019 lanzamos una nueva aplicación de la suite *Star me up*, llamada *Better Me*, que nos permite dar y solicitar feedback acerca de nuestras propias competencias. La mirada del otro sobre nuestro trabajo nos ayuda a crecer y a mejorar, y con esta herramienta podemos trabajar sobre el desarrollo de nuestras competencias en tiempo real.

## EL 100% DE LOS COLABORADORES PARTICIPÓ DE LA EVALUACIÓN DE DESEMPEÑO.



## Reconocimientos

...

**La importancia de reconocer el esfuerzo y el compromiso de quienes trabajan cada día poniendo en práctica nuestros valores es parte del ADN Macro. Reconocer la trayectoria, el desempeño y la actitud siguen siendo prácticas que nos fortalecen como un gran equipo.**

Desarrollamos iniciativas donde el reconocimiento es lo que cuenta:

- Trayectoria: destacamos a los colaboradores con antigüedad, otorgando a quienes cumplen 25 años una medalla de plata confeccionada por el

maestro orfebre Juan Carlos Pallarols, y distinguiendo en JAM, nuestra red social colaborativa, a todos los que celebran años de compromiso en el Banco. Este año se entregaron 235 medallas.

- Jubilación: reconocemos a quienes cierran su ciclo laboral

en el Banco. Se realiza un agasajo para quienes se jubilan compartiendo un lunch con su equipo de trabajo y entregando una lapicera grabada como recuerdo. Además, se les mantienen los productos bancarios y la posibilidad de participar de actividades extralaborales.



· Actitud Macro: programa que refuerza nuestros valores a través de un importante incentivo comercial para el 70% de nuestra dotación, donde el desempeño excepcional de nuestra fuerza de ventas, individual y grupal es premiado.

· *Star me up*: cada persona puede resaltar una actitud de cualquier otra, haciendo más visibles los comportamientos deseados y permitiendo que entre todos se compartan los logros alcanzados. A su vez, los empleados más reconocidos de cada mes son

invitados a compartir un desayuno con integrantes de la Alta Gerencia. Durante 2019 se reconocieron a diferentes personas llegando a enviar más de 17.000 estrellas, alcanzando las 100.000 desde que empezamos con este Programa.



## Formación y desarrollo

...

**En la actualidad es clave fortalecer la formación de las personas, ayudándolas a desarrollar las competencias para su crecimiento. En este sentido, en 2019 alcanzamos las 245.000 horas de formación, un 59% más que en 2018, lo que representa un promedio de 28 horas de formación por empleado.**

Trabajamos en la formación de nuestros equipos con una oferta que contiene más de 100 títulos disponibles en modalidad presencial y online. Los itinerarios formativos se organizan en cuatro grandes áreas temáticas:

1. Habilidades Técnicas
2. Habilidades Digitales
3. Habilidades de Gestión
4. Habilidades en Liderazgo y Management

**Escuelas de formación por puesto:** un esquema que busca homogeneizar conocimientos para tener uniformidad de criterios en las sucursales y asegurar buenas prácticas desde el inicio. Ya contamos con tres escuelas y seguiremos avanzando para garantizar una atención de calidad

frente a nuestros clientes.

**Desarrollo de nuevos líderes:** a través de una alianza estratégica con la Universidad Siglo 21, líder de Argentina en modalidad a distancia, ofrecemos diplomaturas exclusivas para desarrollar la habilidad de liderazgo de aquellas personas que, por su desempeño, compromiso y actitud, puedan ser formadas para ocupar posiciones clave a futuro.

· **Diplomatura en Habilidades gerenciales:** este programa, en sus 288 horas de cursada, tiene como objetivo desarrollar en los participantes habilidades para gestionar diversas áreas de la organización bajo un enfoque socialmente responsable. La modalidad de cursada tiene una carga importante mediada por la tecnología y se combina con encuentros presenciales para facilitar la transferencia de lo aprendido.

· **Diplomatura en Habilidades de Liderazgo:** su objetivo es abordar diferentes competencias y herramientas clave vinculadas al

liderazgo en el marco de la gestión de personas y del entendimiento del negocio, para alcanzar mayor eficacia y efectividad en su desempeño. Hasta agosto de 2019, fueron 167 los egresados de estas diplomaturas, de los cuales 52 asumieron nuevas posiciones en todo el país.

· **Diplomatura en Liderazgo y Gestión 2019-2020:** se trata de un nuevo programa con la Universidad, con el fin de garantizar los conocimientos y poner aún más foco en la gestión de nuestros líderes. Más de 100 participantes se suman a esta diplomatura distribuidos en diferentes gerencias.

**Programa de Gestión Bancaria.** Con el objetivo de desarrollar una visión amplia sobre el negocio financiero, realizamos este programa junto con ADEBA (Asociación de Bancos) y la Escuela de Negocios de la UCA dirigido a oficiales, ejecutivos, gerentes de sucursales y puestos especialistas de áreas centrales. Con esta actividad llegamos a diferentes regiones del país, las sedes de este año fueron:

Mendoza, Buenos Aires, Córdoba y Rosario. Pasaron en total 167 personas.

**Habilidades digitales:** pensando en el crecimiento y la transformación digital que nuestro negocio requiere, trabajamos con programas que promueven los conocimientos y herramientas que impactan en el mundo digital para estar a la altura de esta transformación:

· **Alianza Educativa con Digital House:** cursos que llevan en promedio cuatro meses de cursada sobre las siguientes temáticas: Habilidades digitales, Marketing Digital, Experiencia de Usuario, Data Sciences.

· **In Company con Digital House:** Programa de Inmersión Digital con el objetivo de transformar el Banco en uno más ágil e innovador mediante el uso de tecnologías, organización y métodos con foco en la experiencia y la satisfacción. Participaron más de 60 gerentes, así como también jefes y colaboradores de todas las áreas del Banco.

· **Alianza Educativa ACAMICA:** se trata de cursos de *Data Science* y *UX*. Además, con esta institución, la Alta Gerencia participó de un Programa de inteligencia artificial: a lo largo de cuatro encuentros, el ciclo propone entender mejor cómo impulsar innovaciones y explorar las oportunidades que se nos presentan a través de la tecnología en nuestro negocio.

**Metodologías ágiles:** brindamos una capacitación dirigida a diferentes colaboradores y líderes de proyectos estratégicos para adaptarnos a este nuevo entorno y generar estructuras con menos jerarquías que nos permitan acortar tiempos para la toma de decisiones.

**Conductas comerciales:** acompañando el modelo de gestión comercial que el Banco propone, lanzamos este curso haciendo foco en la Banca Individuos. La actividad fue presencial,

basada en habilidades técnicas y contó con 39 instructores internos. Una apuesta que pretende implementar una metodología de trabajo única, a partir de la identificación de las buenas prácticas de gestión comercial. Fueron 33.000 horas de formación con un impacto en 2.200 colaboradores de la red de sucursales.

**Cursos normativos:** capacitamos en este tipo de cursos en versión digital y presencial. Cursos de normativa referida a Higiene y Seguridad, Prevención de Lavado de Activos, Seguridad e higiene en el trabajo y Primeros auxilios. También en certificaciones: Mercado de Capitales para otorgar la Certificación de idoneidad en la materia a colaboradores de sucursales que asesoran al público inversor. Y en Seguros para todos los Responsables de Atención al Cliente asegurado en sucursales.

**Idioma:** clases virtuales y presenciales de inglés a través de la contratación de un proveedor externo para quienes lo requieran en su puesto de trabajo.

**Becas de estudio:** ofrecemos becas para complementar la formación de nuestros empleados con el objetivo de promover su desarrollo y acompañarlos en sus estudios. A lo largo de 2019, otorgamos 31 becas para estudio de grado y posgrado en los principales rubros vinculados al negocio bancario. Desde el Banco, asumimos un promedio de casi el 64% del costo total, destinando una importante inversión económica. Este año, se nos presentó un gran desafío en materia de capacitación e integración: la fusión con Banco del Tucumán S.A. La misma se hizo operativa el 15 de octubre de 2019 y para llegar a este hito de crecimiento trabajamos en un intenso plan de formación. El proceso sumó a nuestros

sistemas y plataformas a más de 488.000 clientes, por ello, esto implicó capacitar a más de 500 colaboradores.

## PLANES DE CARRERA

Conscientes de la importancia de favorecer el crecimiento profesional, diseñamos planes de carrera para los integrantes de la red de sucursales. Estos planes constituyen un mapa con las necesidades que se deben cubrir y las posibilidades para crecer en la red. Todos los colaboradores lo visualizan a través de la plataforma *online* de Recursos Humanos, lo que nos ayuda a mejorar la transparencia y la uniformidad de criterios en los procesos de desarrollo.

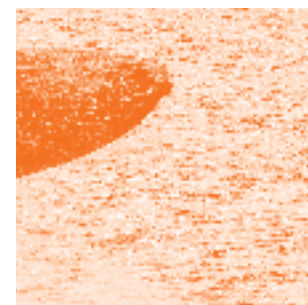
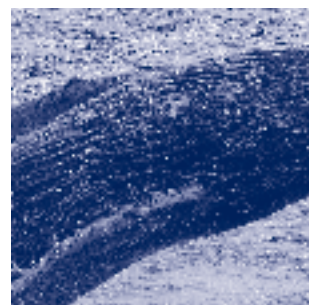


### Capacitación de colaboradores

	2018	2019
<b>Total de horas hombre</b>	<b>154.972</b>	<b>245.734</b>
<b>Total de horas en cursos presenciales</b>	<b>95.127</b>	<b>96.886</b>
<b>Total de horas en cursos a distancia</b>	<b>59.845</b>	<b>148.848</b>
% de participación sobre dotación total	99,68%	100%
<b>Horas hombre por género</b>		
Mujeres	67.059	109.119
Hombres	87.913	136.615
<b>Cantidad de horas hombre por categoría profesional</b>		
Alta Gerencia	187	353
Gerente	1.181	4.535
Jefe/Supervisor	48.717	83.610
Analista/Oficial/Otros	104.887	157.236

**59%**

más de horas de capacitación para nuestros colaboradores en relación con 2018.





## Fomento al empleo

...

**En 2019 nos focalizamos en fomentar el crecimiento profesional de nuestros empleados, promoviendo la cobertura de puestos y responsabilidades a través de búsquedas y promociones internas dando así más oportunidades.**

Estuvimos presentes una vez más en la Expo Empleo Joven, organizada por el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires en el predio de La Rural, donde asistieron más de 150.000 personas. Durante las dos

jornadas realizamos diferentes acciones que nos permitieron incrementar nuestra base de candidatos, posicionar y difundir nuestra marca. Gracias a todo este trabajo en equipo alcanzamos una gran participación de jóvenes en nuestro stand, uno de los principales dentro del predio, lo que nos ayuda a captar el interés de las nuevas generaciones que están ingresando al mercado de trabajo. Como resultado, recibimos 2.199 postulaciones.



## Diversidad e igualdad de oportunidades

...

**Colaboramos con Fundación Espartanos, una organización que contribuye a la reinserción laboral y a fomentar conductas ejemplificadoras en personas privadas de su libertad. A través del rugby, la Fundación promueve la integración, la socialización y el acompañamiento de estas personas. En línea con su proyecto de reinserción laboral ya sumamos a 7 miembros de Espartanos en Buenos Aires, Misiones y Tierra del Fuego. Además, continuamos brindando los talleres de Cuentas Sanas**

**en los penales para ayudar a quienes están próximos a obtener su libertad.**

En materia de violencia de género, contamos con una Comisión de Asistencia a las Víctimas de Violencia de Género que se encarga de proponer acciones culturales de difusión, concientización y prevención sobre la problemática mediante los distintos canales de comunicación.

Otra de las acciones que realizamos fue un taller interactivo sobre violencia laboral por razón de género

junto al Grupo de Fundaciones y Empresas (GDPE) y Fundación Avon, en donde prestamos las instalaciones de la Torre Macro para la organización e invitamos a colaboradores del Banco a participar.



Integramos en nuestro equipo de trabajo a 7 ex espartanos que comenzaron a trabajar en el Banco en Eldorado, Misiones; Río Grande, Tierra del Fuego y Torre Macro en CABA.





## Teletrabajo

...

Con el objetivo de ser más flexibles, y optimizar más los tiempos de productividad, disponemos de esta modalidad de gestión a distancia, logrando incrementar la motivación de los empleados, y, por ende, aumentando su compromiso y rendimiento laboral. Este año incorporamos 43 nuevos

colaboradores superando actualmente los 120 empleados de áreas centrales.

Tanto los líderes como los colaboradores que forman parte del programa reciben capacitación especial y un seguimiento permanente para evaluar los resultados del proyecto.

# 43

nuevos colaboradores se sumaron al esquema de teletrabajo.



## Bienestar

...

**Cuidar el bienestar de nuestros equipos es una misión con la que estamos comprometidos. En esta línea, en 2019 gestionamos las siguientes acciones:**

• Alianza con *Gympass*, nuevo beneficio de actividad física: se trata de un programa de fitness para descubrir una nueva forma de entrenar. A través de una aplicación mobile los empleados acceden a una lista de gimnasios que se encuentren en su zona de cercanía, con la posibilidad de elegir y concurrir al que deseen. *Gympass* es una empresa de Wellness con cobertura nacional, cuenta con 850 gimnasios y centros de entrenamiento en Argentina, con presencia en 150 ciudades del país. Es una plataforma ágil y personalizada que cubre nuestras necesidades de

bienestar para empleados a nivel federal.

• Kits escolares flexibles: este beneficio para hijos de empleados en edad escolar (sala de 3 años hasta el último año de secundario) permite a los padres seleccionar el contenido de los kits de manera simple y con anticipación al inicio de clases.

A continuación, enumeramos las prácticas con las que seguimos trabajando y mejorando para el bienestar de nuestros equipos:

### Familia:

- Gratificación por nacimiento para hijos de empleados.
- Gratificación por casamiento.
- Guardería: contribuimos

con el cuidado de los más pequeños otorgando un pago remunerativo en concepto de cubrir este gasto, el mismo se actualiza cada año. El beneficio es para madres, padres viudos, o con tenencia exclusiva de sus hijos.

• Seguro de sepelio: el beneficio se extiende al grupo familiar del empleado.

• Lactarios.

• Ayuda económica para colaboradores con hijos o cónyuges con discapacidad.

• Cobertura médica a precios diferenciales, y gratuita para cargos jerárquicos.

• Evento "Nuestros chicos nos visitan" para recibir a los hijos de nuestros

colaboradores. El objetivo es vivir una experiencia diferente disfrutando de intervenciones, juegos, descubrimientos y haciendo participar de una jornada especial a grandes y chicos. Este año, ciencia, tecnología y cuidado de medioambiente se hicieron presentes a través de juegos y actividades, un evento altamente valorado y reconocido por la familia Macro. 360 chicos disfrutaron de una agradable jornada junto a sus padres.

### Más beneficios:

• Realizamos sorteos de entradas a espectáculos promocionados por el Banco en todo el país.

• Celebramos juntos el cumpleaños Macro: con descuentos y reintegros especiales para todos los colaboradores.





• Macro actividades: promovemos el deporte a través de actividades recreativas y de competición donde el ejercicio físico, la camaradería y la integración son lo que importa.

• Productos bancarios bonificados.

#### Salud y bienestar:

• Campaña de vacunación antigripal.

• “Semana saludable” con una campaña para controlar la presión arterial. En esta línea comenzamos a incluir y compartir un calendario con todas las acciones de salud del año para mantener informados y llamar a la

toma de conciencia y prevención de los colaboradores. Esto incluye posteos en JAM o activaciones en algunos casos.

• Brindamos capacitación en primeros auxilios.

• Concientización del cáncer de mama: Compartimos videos y noticias

promoviendo la realización de estudios preventivos en nuestra red colaborativa y entregamos pines a los colaboradores a modo de campaña de concientización.



#### Beneficios

	2018		2019
	Banco Macro	Banco del Tucumán	Banco Macro
Día del Niño	4.046	590	4.613
Kits escolares	5.161	741	6.059
Nacimientos	132	24	281
Vacunas		3.645	3.854
Regalos para jubilados	69	6	36



## Comunicación interna

...

**Tenemos una red social interna denominada JAM, nuestro principal canal para enterarnos de todo lo que pasa en Macro, compartir información de interés, ideas y buenas prácticas.**

Consolidamos JAM, como nuestra red única y colaborativa que nos acerca y nos

permite estar más conectados y compartir contenidos entre todos. Esta red ya se encuentra afianzada entre nuestros colaboradores, animándose a participar, comentar y buscar fácilmente lo que tienen que saber. Ya cuenta con más de 8.000 usuarios activos y siete grupos principales donde se

segmentan las novedades y las conversaciones según los temas de interés.

En 2019 se realizó nuevamente la Jornada de Planificación Estratégica, donde los líderes del Banco comunican de primera mano el rumbo, el escenario y el propósito de cada decisión. Es el primer gran acto de

comunicación interna, que hace hincapié en la integración y en compartir el propósito del Banco.







## Eficiencia

...

Las organizaciones están adaptando sus estructuras organizativas al enfoque agile para mejorar sus productos y la relación de sus empleados. Conscientes de esta situación, sabemos que las

estructuras jerárquicas complejas y la burocracia atentan contra la agilidad. Por ello, trabajamos en pos de simplificar nuestra estructura para dotarla de mayor agilidad y facilitar la toma de decisiones. De

esta manera nos organizamos de modo tal que nos permita la máxima eficiencia, aprovechando las oportunidades del negocio y estar cada vez más cerca de nuestros colaboradores y del público general.



## Salud y seguridad

...

La salud y seguridad de nuestros colaboradores, clientes o cualquier persona que transita en nuestro Banco es de gran importancia para nosotros. Trabajamos por el bienestar de nuestros colaboradores a partir de un conjunto de acciones con foco en el cuidado y la mejora de su calidad de vida y sus familias. Entre ellas, con servicios de salud dentro del ambiente laboral; organización de encuentros deportivos, recreativos y de competición que promueven la actividad física y la integración entre los equipos; campañas de vacunación; y charlas de interés. Para alentar hábitos saludables la Torre Banco Macro cuenta con

un comedor, con servicio de vajilla y refrigeración de viandas, y una oferta gastronómica concesionada que contempla un menú saludable y otro apto para celíacos.

En materia de seguridad física de las personas contamos con procesos sistematizados y monitoreados que nos permiten evaluar y prevenir situaciones adversas: Matriz de Riesgo de Vulnerabilidad de la Seguridad en Sucursales, Manual de Seguridad Bancaria, Manual sobre Políticas y Procedimientos de Seguridad, Manual de Seguridad Electrónica y Manual de Seguridad Física. Por su parte, nuestras políticas y procedimientos acerca de la privacidad y la

protección de datos personales respetan la normativa nacional y de los organismos reguladores<sup>12</sup>.

Por otra parte, en 2018 iniciamos el desarrollo e implementación de un Sistema de Gestión Ambiental (SGA) en la Torre Banco Macro y este año la Alta Gerencia aprobó la Política Ambiental para la Torre. En este marco, en 2019 el Sector de Higiene y Seguridad comenzó a gerenciar temas vinculados a lo ambiental, pasándose a llamar el área Higiene, Seguridad y Medioambiente.

<sup>12</sup> Más información en la sección "Seguridad física y del manejo de la información" en el capítulo "Capital Industrial".





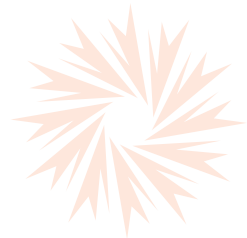
## Voluntariado que genera un cambio ...

Generando el Cambio es el programa de Voluntariado Corporativo que ofrece espacios de participación a los colaboradores de Banco Macro, y busca incentivar su espíritu solidario mediante diferentes acciones en las que donan su tiempo y habilidades en pos de una causa

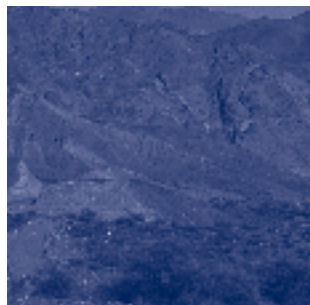
solidaria. En este marco, organizamos colectas a lo largo de todo el país y jornadas de voluntariado en áreas centrales y en sucursales, promovemos la inserción en organizaciones sociales y desarrollamos el concurso anual Proyectos Solidarios.

Este concurso colaborativo, que realizamos hace ya 12 años, premia con financiación a los mejores proyectos presentados por las sucursales y áreas centrales del Banco, en conjunto con una organización social. Este año más de 100 equipos formados por equipos de áreas centrales y

sucursales de todo el país participaron del certamen. Las iniciativas fueron seleccionadas por más de 3.000 colaboradores que se involucraron en la fase de votación. Los 60 proyectos solidarios más votados ganaron \$ 90.000 cada uno, lo que representa una inversión total de \$5.400.000.-



MÁS DE 3.000 COLABORADORES  
ELIGIERON 60 PROYECTOS  
PARA RECIBIR 90.000 PESOS  
PARA SU IMPLEMENTACIÓN.





Así, en los últimos 12 años, en Banco Macro más de 2.400 personas se comprometieron con el desarrollo de sus comunidades concretando proyectos en más de 620 organizaciones sociales, clubes barriales, escuelas, hospitales públicos, centros de jubilados, fundaciones, bibliotecas y ONGs. Las problemáticas que abordan las distintas iniciativas son la discapacidad, cultura, deporte, educación, inclusión, nutrición y salud, entre otros.

Por otro lado, continuamos con el proceso de fortalecimiento del programa de Voluntariado Corporativo, incorporando la modalidad de Banco de Tiempo, realizando la prueba piloto en las divisiones de Misiones y Córdoba.

El universo total de participantes fue de 1.756 colaboradores.

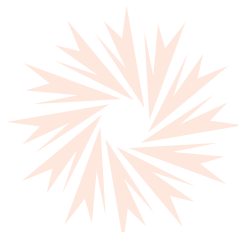
En esta modalidad los colaboradores del Banco, pueden donar 12 horas anuales de su tiempo

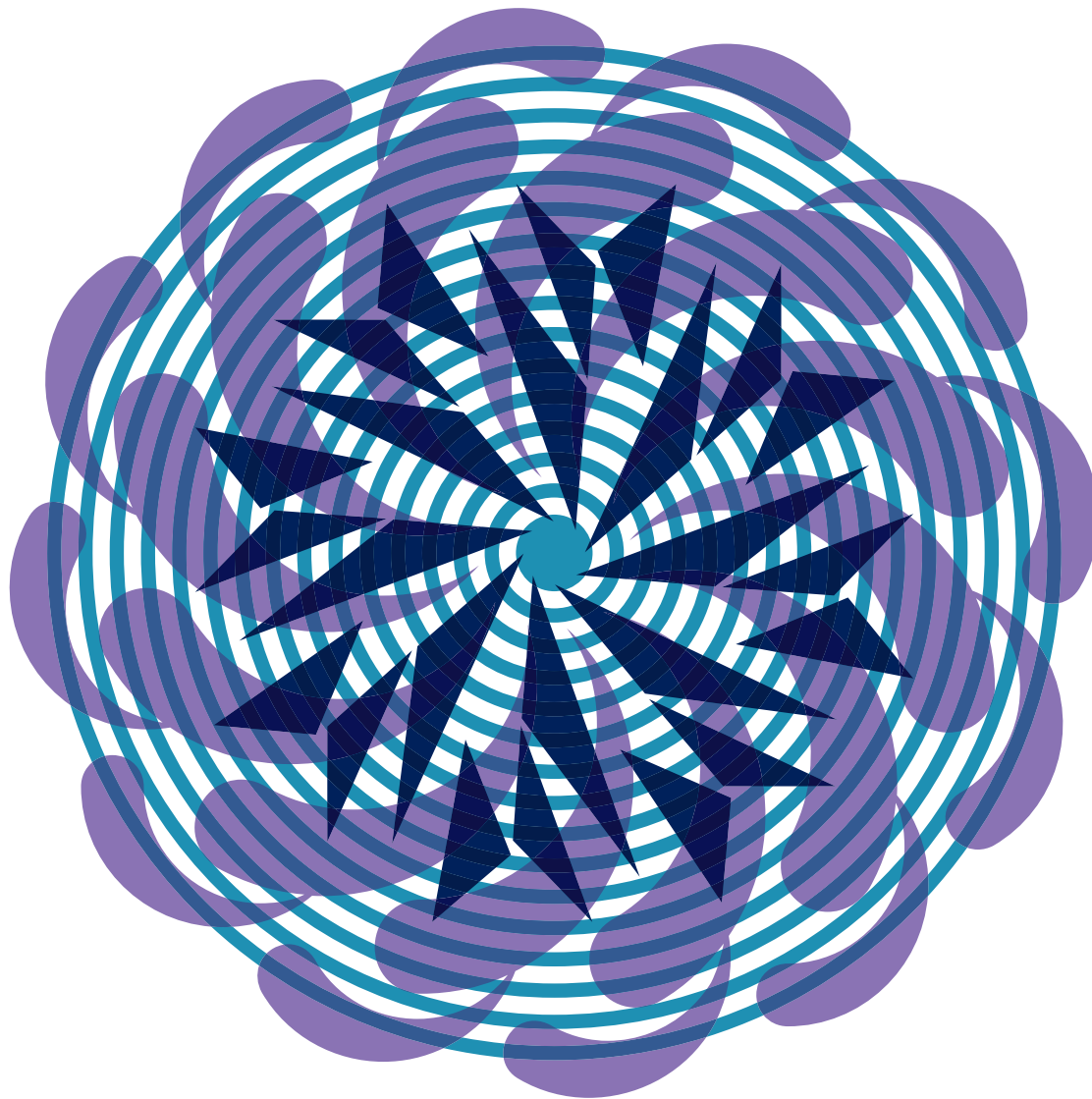
laboral, destinándolas a diferentes actividades coordinadas por Fundación Banco Macro, que van desde participaciones sencillas y puntuales en Colectas, Jornadas, Proyectos Solidarios, hasta otras que implican un mayor compromiso y continuidad, como lo son, el dictado o acompañamiento de los Talleres de Cuentas Sanas y las Tutorías profesionales en la competencia para emprendedores y PyMEs en el programa NAVES.



#### Programa de Voluntariado Corporativo

	2018	2019
Voluntarios	2.741	3.306
Horas destinadas a causas solidarias	3.878	4.483
Voluntarios que participaron de jornadas solidarias	530	424
Voluntarios que participaron en colectas	2.211	2.882
Beneficiarios directos	18.550	42.802
Beneficiarios indirectos	15.166	15.749





CAPITAL SOCIAL  
Y RELACIONAL

Buscamos estar cerca de las comunidades en las cuales operamos mediante iniciativas que buscan alcanzar la inclusión económica, financiera y social. Apoyamos a organizaciones y personas a lo largo de todo país con el deseo de que puedan prosperar tanto en sus ámbitos privados como en el de sus negocios.

## INDICADORES DE DESEMPEÑO DESTACADOS

**+ de 400**

talleres de Cuentas Sanas con 33.056 beneficiarios totales.

**+ de 131**

millones de pesos destinados a inversión social.

**169.799**

beneficiarios directos de nuestros programas.

**98%**

de compras a proveedores nacionales.



## Premios y galardones

**Los reconocimientos recibidos en 2019 nos confirman que el esfuerzo y trabajo realizado todos los días se traduce en excelentes resultados:**

- En el marco de la conferencia *Verint Engage 2019*, fuimos elegidos con el premio “Mejora en la experiencia del cliente” (*Improve customer experience award*) por los resultados

obtenidos en la implementación de las soluciones tecnológicas *Speech Analytics* y *Workforce Management Back-Office*.

- Fintech Americas reconoció nuestro accionar con el premio *#Top25Innovative-Bankers*, donde se dejó en evidencia que estamos aprovechando la tecnología y la innovación para transformarnos en la era digital.

- En las Distinciones RSE 2019 – 16ª edición, nos otorgaron el premio en la categoría Empresas con el caso ganador: Programa NAVES.

- El ranking Merco, que monitorea a las 100 empresas líderes del país en términos de reputación, nos ubicó en el puesto 47.





## Comunicación transparente

...

Establecemos herramientas de diálogo permanente y fluido con nuestros grupos de interés. Buscamos hacerlo de manera ordenada y comprometida con un enfoque constructivo que fomenta la rendición de cuentas. Es así que llegamos a cada rincón de nuestro país a través de medios locales, pequeñas radios y programas provinciales. En 2019 invertimos

más de 209 millones de pesos en publicidad, un 41% más que el año anterior.

Potenciamos la confianza que depositan en nosotros, demostrando que la honestidad y credibilidad son pilares fundamentales de nuestro negocio, valores fomentados desde la Alta Gerencia hacia empleados, clientes, socios de negocios y proveedores.



## Eventos, auspicios y patrocinios

...

Continuamos ofreciendo opciones de entretenimiento, no sólo en los grandes centros urbanos del país, sino también en los lugares más recónditos de la Argentina. Acercamos contenido relevante y seleccionado exclusivamente pensando en los gustos y preferencias de nuestros clientes y la comunidad en general.

En 2019 seguimos fomentando el desarrollo de la innovación y la tecnología, mediante el apoyo a emprendedores, aceleradoras e incubadoras de proyectos novedosos que generen cambios culturales y soluciones que impactan positivamente en nuestra sociedad.

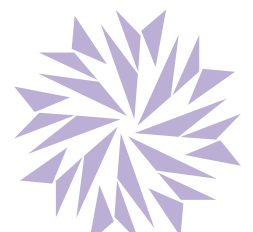
Además, participamos de eventos desde una perspectiva y paridad de género, planteando los desafíos actuales y presentando las principales herramientas que ponemos a disposición de PyMEs y emprendedores. Estamos orgullosos de promover valores que alientan y preservan el trabajo independientemente de la edad y el género.

Desde Facebook e Instagram comunicamos a todo el país los eventos, auspicios y patrocinios que realizamos a lo largo del año, llegando a más de 7,3 millones de personas. También realizamos sorteos en los que participaron más de 2 millones de usuarios.

### EVENTOS Y ESPECTÁCULOS

Reafirmamos día a día nuestra promesa de estar cerca siempre. Es así que, invitamos a más de 16.500 clientes a 230 funciones de diversos artistas y eventos como: Morat, Pablo Alborán, Luciano Pereyra, Diego Torres, Alejandro Lerner, Los Tekis, J. Balvin, Sebastián Yatra, Festival BA Trap, entre otros. Además, apoyamos obras de teatro como *Siddharta*, *Brujas*, *Desnudos* y diversos espectáculos para el público infantil como *PJ Mask* y *Paw Patrol*.

También reafirmamos nuestro compromiso con las economías y tradiciones regionales participando de los eventos más significativos de cada localidad del interior del país, como 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 de Cine de Altura, la Serenata a Cafayate, el Carnaval de Jujuy, el Festival del Queso, y la Fiesta Nacional del Estudiante, entre otros.





FERIAS Y EVENTOS

Creemos que participar de exposiciones y eventos nos acerca a las personas y sus necesidades. Esto nos permite brindarles respuestas mediante nuestros productos y servicios. En este marco,

formamos parte de más de 362 exposiciones y eventos a lo largo y ancho del país, focalizándonos especialmente en los segmentos PyME, Comex y Agro:

Programa de Desarrollo para PyMEs



Buscamos empoderarlas para que logren desarrollarse de la mejor manera posible acercándonos mediante charlas de capacitación y asesoramiento en alianza con: IAE, Endeavor, Cronista

Comercial, Cámara de Importadores de la República Argentina, Grupo SET y Fundación Martín Redrado, Fundación Mediterránea, y Forbes, entre otros.

Comex



Integramos el ecosistema emprendedor con nuestro Banco a través de la aceleradora NXP mediante la cual apoyamos a los más innovadores *Startups* de Fintech y Agtech. Asimismo, participamos de ferias

nacionales e internacionales explicando los desarrollos de innovación y transformación digital del Banco: Converge Bogotá, Forbes Summit Revolución Fintech y la Cumbre Internacional de Jóvenes Líderes.

Agro



Queremos que nuestros clientes sepan más, para que decidan mejor. Es así que participamos de las ferias, exposiciones zonales, remates locales y de los variados eventos agropecuarios de cada localidad.

Asimismo, reconocemos el impacto que tienen las mujeres en el mundo de los negocios y las acompañamos exponiendo en el 4º *Leadership Women Forum* del diario El Cronista; apoyando el *She Festival* y estando presentes en el Congreso Internacional de Mujeres que se realizó en Jujuy. Colaboramos con la difusión a través de *LinkedIn* compartiendo las experiencias vividas.

EVENTOS DEPORTIVOS

Elegimos apoyar el deporte ya que consideramos que el esfuerzo, la perseverancia y la superación son valores que transforman las debilidades en fortalezas. Acompañamos a equipos y ligas nacionales y locales de nuestro país. También estamos continuamente actualizados sobre las tendencias y buenas prácticas internacionales asistiendo a 66 eventos,

como las tres ediciones del *Sports Innovation Forum*.

Además, desde nuestras redes sociales damos a conocer con mayor detalle todo el esfuerzo que realizamos patrocinando clubes y deportistas a lo largo y ancho de la Argentina.

Hockey

Estamos orgullosos de continuar acompañando a los seleccionados argentinos

de hockey masculino y femenino que promueven hábitos y valores en nuestra sociedad. Este año se disputó por primera vez el nuevo formato de la *Pro League*, un torneo anual que reúne a los mejores equipos del mundo.

Fútbol profesional

Debido a la adhesión que tiene el fútbol en gran parte de la población argentina es que consideramos que apoyar este deporte es también estar cerca de



quienes comparten esta pasión. Así, acompañamos al Club Atlético Tigre y al Club Gimnasia y Esgrima de Jujuy.

### **Rugby**

La primera lección que recibe un jugador de rugby cuando comienza en este deporte es la del respeto por los compañeros de equipo, adversarios, árbitros y los que participan en el juego. Creemos firmemente que este y otros valores nos representan, es así que

brindamos nuestro apoyo para que jóvenes y niños puedan disfrutar de este deporte. También acompañamos a los clubes más importantes del país: Atlético de Rosario, Belgrano Athletic Club, Jockey de Rosario, Jockey de Salta, Marista de Mendoza, La Plata Rugby Club, Club de Rugby Pueyrredón, Olivos Rugby Club, Jockey Club de Córdoba, Club San Albano, Asociación Deportiva Francesa, Club San Fernando, G.E.B.A.,

Tucumán Lawn Tennis Club, y Tucumán Rugby Club, entre otros.

### **Maraton**

Estas carreras inciden en los habitantes de las ciudades donde se corren fomentando hábitos de vida saludable. Sponsoreamos más de 20 maratones en: Córdoba, Mendoza, Jujuy, Tucumán, Rosario, Santa Fe, Junín, La Falda, y Río Tercero, entre otras.

### **Golf**

El abierto de la República de Golf (114º Visa Open presentado por Macro) es sin dudas el torneo más importante que se juega en nuestro país, siendo además uno de los más antiguos del mundo. Se realiza en el Jockey Club de San Isidro y por tercera oportunidad participamos en calidad de *Presenting Sponsor*. Por otro lado, acompañamos torneos en Mar del Plata, Pinamar, Salta, Córdoba, Mendoza, Rosario, y Tandil.



## **Nuestra inversión social privada**

...

**Sabemos que impactamos fuertemente en las comunidades en las que estamos inmersos, lo hacemos a través de los productos y servicios que ofrecemos y mediante la inversión que realizamos en diferentes propuestas que involucran a estas comunidades. Ponemos especial énfasis en aquellas relacionadas con lo que mejor sabemos hacer: nuestro negocio. Es así que priorizamos programas y proyectos relacionados con el apoyo a emprendedores**

**y PyMEs; el trabajo sustentable; y la inclusión y educación financiera.**

El modelo *London Benchmarking Group* (LBG) proporciona a las empresas una herramienta para clasificar y evaluar la acción social, así como también lineamientos que persiguen el mismo fin. Desde Banco Macro, contamos con una herramienta digital de desarrollo propio según estos lineamientos para medir nuestro impacto en la comunidad y mejorar nuestra gestión.

Asimismo, desde hace 3 años diseñamos, implementamos y evaluamos los resultados de encuestas a organizaciones sociales con las que trabajamos en alianza. En 2019 encuestamos a 45 instituciones recibiendo información sumamente útil. También obtenemos este tipo de información mediante las encuestas realizadas a los participantes del Programa Cuentas Sanas y a los del Programa NAVES.



## Inversión social en números

### Inversión en sustentabilidad (en pesos) <sup>(1)</sup>

#### Por eje de trabajo social

	2018	2019
Programa de Apoyo a Microempresarios <sup>(2)</sup>	43.342.404	51.054.465
Programa de Trabajo Sustentable <sup>(3)</sup>	17.424.007	19.535.622
Programa de Inclusión y Educación Financiera <sup>(4)</sup>	7.198.399	11.313.988
Nutrición	1.860.011	859.586
Educación	8.167.290	9.271.770
Integración	13.311.786	10.481.637
Medicina social	1.857.098	1.675.000
Voluntariado	4.063.390	5.002.741
Medio ambiente	2.024.741	750.437
Donaciones varias	4.831.489	8.027.099
Administración Fundación Banco Macro	3.938.464	13.383.524

#### Otros indicadores

Colaboradores voluntarios <sup>(5)</sup>	2.741	3.306
Cantidad de programas <sup>(6)</sup>	10	12
Cantidad de provincias	11	11
Cantidad de beneficiarios directos	77.871	169.799
Cantidad de alianzas con organizaciones <sup>(7)</sup>	307	414

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

(2) Incluye Programa Alumbra.

(3) Incluye Programa NAVES y otras acciones de Apoyo a Emprendedores.

(4) Incluye Programa Cuentas Sanas y otras acciones de Educación Financiera.

(5) Es la sumatoria de Jornadas de Voluntariado, Colectas y Voluntariado Profesional.

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

(7) 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 2019

Eje del programa	Beneficiarios directos	Beneficiarios indirectos
Trabajo Sustentable <sup>(1)</sup>	24.694	94.227
Inclusión y Educación Financiera	9.000	24.056
Nutrición	1.045	1.980
Educación	7.062	15.435
Integración	14.671	42.892
Medicina Social	70.525	120.400
Voluntariado Corporativo	42.802	15.749
<b>Total</b>	<b>169.799</b>	<b>314.739</b>

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





## Inclusión financiera

...

### Programa ALUMBRA



### Alumbra

La inclusión financiera y fortalecimiento del ecosistema emprendedor son dos ejes de trabajo en los cuales nos especializamos y ponemos foco a través de Fundación Banco Macro. Desde hace 6 años, mediante el programa Alumbra, promovemos el desarrollo de nuevos emprendimientos, ya sean ideas de negocio, empresas nacientes o nuevos proyectos en empresas jóvenes.

A través de esta iniciativa acompañamos a microempresarios no bancarizados

que no lograban acceder a financiamiento formal. De esta manera, llegamos a 6 localidades en 3 provincias: San Miguel de Tucumán y Banda del Río Salí (Tucumán); ciudad de Salta; y San Salvador de Jujuy, Perico y Palpalá (Jujuy).

Por otro lado, mediante ALUMBRA tus Ganas de Emprender capacitamos, acompañamos y financiamos más de 160 *start-ups*. Estos programas tienen como finalidad achicar la brecha de oportunidades para el emprendedor local. Así, fueron más de 5.000 las iniciativas que

acompañamos en estos años, a las cuales les propusimos el desafío de cumplir sus sueños convirtiéndolos en negocios y animándolos a pensarse a sí mismos como propuestas que traspasaran los límites de sus comunidades de origen.

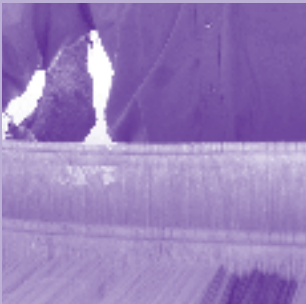


EDUCACIÓN FINANCIERA

Programa de Educación Financiera:  
Cuentas Sanas



En 4 años del proyecto:



En 2019



Estamos convencidos de que el progreso económico del país comienza por el bienestar y la inclusión financiera de personas y familias. Así, hace más de 4 años lanzamos Cuentas Sanas, el primer programa del país que brinda recursos y conocimientos sobre economía personal y familiar, emprendedurismo, y bancarización a toda la comunidad. A través de alianzas con diferentes instituciones públicas y

privadas, nos proponemos acercar herramientas y conocimientos para que todos los ciudadanos puedan aprovechar las ventajas del sistema financiero. Desde 2015 contamos con la primera web de educación financiera de la Argentina: [cuentassanas.com.ar](http://cuentassanas.com.ar). Quienes ingresan obtienen información de valor para los diferentes momentos de su vida: viajar

y ampliar estudios; empezar a trabajar; vivir independientemente; y abrir un negocio; entre otros. Ofrecemos recursos útiles y prácticos para administrar la economía personal y tomar decisiones seguras que mejoren sus niveles de bienestar e inclusión financiera. En 2019 continuamos realizando mejoras para los 13.000 usuarios de nuestra web.

Otro de los pilares del programa lo constituyen los espacios presenciales que tienen el objetivo de complementar los recursos virtuales del portal, poniendo a disposición talleres totalmente gratuitos a comunidades de todo el país. Se dictan talleres en centros de jubilados, escuelas, empresas, organizaciones sociales, entre otros.

## **Actividades y capacitaciones**

En estos 4 años de programa, nos enorgullece haber dictado:



### **MÁS DE 600 TALLERES GRATUITOS:**

93 talleres con organismos públicos, 210 con clientes y 304 con alianzas del sector social.



### **10 CICLOS REALIZADOS**

en Alianza con la Fundación Espartanos en 5 provincias: Salta, Tucumán, Jujuy, Misiones y Buenos Aires. Más de 200 personas privadas de su libertad capacitadas.



### **24 TALLERES DICTADOS**

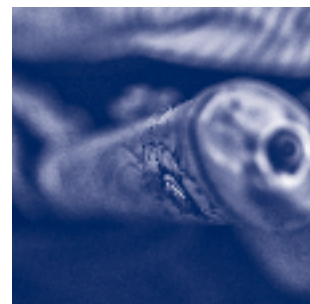
con la participación de colaboradores voluntarios en Posadas y Córdoba.



En el marco del programa “Jóvenes Valores” realizado en Córdoba,

### **130 PASANTES DE BANCO MACRO FUERON CAPACITADOS**

mediante talleres virtuales.



**POR PRIMERA VEZ, DICTAMOS  
TALLERES *WEBINARS* CON ALCANCE  
INTERNACIONAL “CUENTAS SANAS  
SIN ESFUERZO” PARA JÓVENES  
DE MEDELLÍN, COLOMBIA  
Y MONTEVIDEO, URUGUAY.**



En 2019 llevamos adelante las siguientes actividades:

ACTIVIDADES

Talleres de Formación de Formadores a docentes capacitados.

Variedad de Talleres en el marco de la GMW (*Global Money Week*): llegamos a 65 docentes y 560 jóvenes.

Talleres en el Macro Móvil: talleres de economía personal y familiar para público adulto.

Taller específico para las organizaciones sociales que poseen o quieren conseguir subsidios del Ministerio de Desarrollo Social de La Nación.

Ciclos de talleres con Fundación Los Grobo.

Taller Formación de Formadores en economía personal para jóvenes con la Secretaría de Modernización y Desarrollo de la Municipalidad.

Mini Sucursal Cuentas Sanas: educación financiera para toda la familia y en el festejo del Día del Niño.

Talleres para colaboradores de OSDE y Centro Rossi en Martínez, así como también talleres para adultos mayores.

Talleres de economía personal con UNICEF en el marco de los Encuentros Regionales del Programa “Secundarias Rurales mediadas por Tecnologías”. Asistieron predominantemente personas de comunidades aborígenes rurales.

Talleres Cuentas Sanas para adultos, jóvenes y emprendedores en alianza con Arco de Acción Ciudadana de la Dirección de Mediación y Defensa del Consumidor.

Talleres Cuentas Sanas en alianza con Fundación Banco de Alimentos: talleres de administración de la economía del hogar para los colaboradores del Banco de Alimentos y cursos de administración de la economía de las organizaciones para los líderes de aquellas ONGs que reciben los alimentos.

CIUDADES DE LA ARGENTINA

Misiones y Salta.

Tucumán, Buenos Aires, Salta, Misiones, Mendoza y Córdoba.

Tafí del Valle, Tucumán.

Posadas, Buenos Aires: Quilmes, San Isidro y CABA.

Orán, Salta y Santiago del Estero.

San Fernando del Valle de Catamarca.

Mar del Plata y Mendoza.

Comodoro Rivadavia, Chubut. Buenos Aires, Martínez.

Posadas y San Miguel de Tucumán.

La Rioja.

San Miguel de Tucumán y Buenos Aires: San Martín.



ACTIVIDADES

Talleres Cuentas Sanas, en alianza con 15 municipios. Dictamos más de 40 talleres a lo largo de todo el año.

Talleres Cuentas Sanas: en el marco del evento UCA + DESAFIAR dictamos talleres para 200 jóvenes.

Talleres Cuentas Sanas y seguras para colaboradores: 59 participantes de sucursales.

Talleres específicos para personas en situación de encierro o que vivieron en esa situación

Ciclos dictados en alianza con Fundación Espartanos.

Primer taller de economía personal y familiar con mujeres en contexto de encierro.

Talleres Cuentas Sanas en alianza con Fundación Banco de Alimentos: talleres de administración de la economía del hogar para los colaboradores del Banco de Alimentos y cursos de administración de la economía de las organizaciones para los líderes de aquellas ONGs que reciben los alimentos.

Talleres inclusivos para personas con discapacidad

Llevamos adelante por primera vez talleres para emprendedores y jóvenes con discapacidad auditiva, motora y visual, en alianza con la empresa social Libertate que trabaja por la inclusión económica de personas con discapacidad.

El taller “Cuentas Sanas para tu futuro” se dictó en el marco del “Curso de Introducción al Trabajo (CIT) Inclusivo para jóvenes con y sin discapacidad” en la localidad de San Isidro y el taller “Cuentas Sanas para tu negocio” en el marco del Programa “Dinamo Mentorías” que brinda Libertate con el apoyo de BASF y en articulación con el Municipio de Malvinas Argentinas.

En este marco, capacitamos a 12 jóvenes y 12 emprendedores en encuentros facilitados por orientadores profesio-

CIUDADES DE LA ARGENTINA

Córdoba, Mendoza, Buenos Aires, Salta, Santa Fe y Neuquén.

Rosario, Santa Fe.

Salta.

Buenos Aires, Salta, Misiones, Jujuy y Tucumán.

General Güemes, Salta y San Salvador de Jujuy.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

nales del equipo de Cuentas Sanas. Se cocreó una planificación del taller inclusivo que facilitó diversos recursos para el acceso a los conocimientos y materiales como documentos accesibles para ser usados por lector de pantalla para personas con disminución visual, intérprete en LSA para una participante sorda y se llevaron a cabo dinámicas inclusivas.

Las acciones se desarrollan como una competición, en la que los equipos obtienen puntos que aumentan (o disminuyen) el saldo de su “caja de ahorros”. Este abordaje desde una perspectiva lúdica, de trabajo grupal y de competición sana, estimula una mejor comprensión de los conceptos y una incorporación efectiva.



## Novedades en otros programas

...

**Acompañamos a la comunidad a crecer a través de nuestra Fundación, con el compromiso de ser parte responsable del desarrollo de oportunidades para el progreso de empresas, emprendedores y comunidades de las localidades donde estamos presentes.**

### Nutrición

Mediante un equipo de nutricionistas, brindamos formación y acompañamiento a mujeres madres que trabajan de manera voluntaria en merenderos y comedores de Salta, Jujuy, Misiones y Tucumán. Ellas se ocupan de comprar los insumos necesarios y cocinar para el sector más vulnerable de sus comunidades.

### Medicina social

Estamos comprometidos de manera integral con las

localidades en las que operamos, es así que acompañamos a diferentes organizaciones vinculadas a la salud: 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

Buscamos continuamente mejorar la calidad de vida y el desarrollo psicofísico de las personas. Lo hacemos de manera articulada con organizaciones que tienen su foco puesto en la inclusión mediante el deporte, arte y otras terapias de rehabilitación. Algunas de esas organizaciones son: 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

Contamos con un programa de padrinazgo a jóvenes de nivel primario y secundario que se compone de becas y apoyo a través de acompañantes pedagógicas que ayudan a los beneficiarios en su trayectoria escolar, generando un vínculo cercano que permite a los jóvenes aprovechar el programa.

### Educación a adultos mayores

Asumimos un compromiso desde hace 9 años de integrar a los adultos mayores a la sociedad mediante el uso de tecnologías para la educación financiera. Lo llevamos adelante en alianza con

Fundación Educando a través del Programa Educando en informática, que promueve la incorporación de nuevas tecnologías y conocimientos informáticos básicos a adultos mayores. Además, realizan actividades y se les enseña a navegar la web del Programa Cuentas Sanas en donde utilizan un módulo de educación financiera y de economía personal y familiar.



## BECAS UNIVERSITARIAS

### Convenio con la Universidad Católica de Salta (UCASAL)

Fomentamos la sustentabilidad y educación financiera mediante un acuerdo de articulación con la UCASAL a través del dictado de talleres, seminarios, conferencias, cursos y otras metodologías. Asimismo, favorecemos actividades relacionadas con la cultura, ciencia, educación e interés común.

### Residencias Universitarias

La realidad de los jóvenes en comunidades rurales de

nuestro país hace que sea muy difícil el desarrollo de carreras terciarias o universitarias acordes a sus afinidades, aspiraciones y necesidades de cada región. Es así que Fundación Si acompaña a jóvenes egresados de secundarios rurales para que puedan continuar estudiando. Desde hace 3 años Banco Macro apoya este proyecto que consiste en brindar alojamiento, alimentos y ayuda económica, así como también asistencia médica, psicológica,

psicopedagógica y de apoyo a quienes lo necesiten.

En 2019 la iniciativa cuenta con diez residencias: 2 en Santiago del Estero, La Rioja, Catamarca, Córdoba, Salta, Neuquén, Rosario, Corrientes y Tucumán. Además, colaboramos con el mantenimiento anual de dos habitaciones para un residente en Córdoba y otro en Salta.



“La felicidad de saber que confían en mí, que tienen fe, que apuestan a que lo lograré, es más de lo que una chica como yo pensé tener. Con perseverancia todo se puede.”

**Belén, estudiante de Sociología.**



## INTERNET SATELITAL PARA ESCUELAS RURALES

Con el objetivo de reducir la brecha digital, formamos parte del programa Humahuaca en Red, que suministra servicio de internet y capacitación a docentes de escuelas primarias, beneficiando así a los estudiantes en forma directa y a la comunidad en su totalidad. El programa es avalado por el Ministerio de Educación de la Provincia de Jujuy.

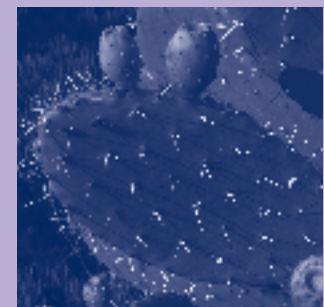
En esta misma línea, damos respuesta a los múltiples pedidos que recibimos de variadas instituciones y escuelas respecto a la donación de materiales tecnológicos en desuso a través del apoyo a Fundación Equidad.



## COLABORACIÓN CON LA FUNDACIÓN ESPARTANOS

Con el objetivo de mejorar las instalaciones deportivas en unidades penales provinciales a lo largo del país, generamos una alianza con Fundación Espartanos, que implica un plan progresivo de 7 años de duración en el cual nos comprometemos a llegar a 5 provincias por año. Comenzamos en 2017 en Misiones, Tucumán, Jujuy y Salta. Al año siguiente, continuamos estas obras y sumamos una cancha de césped sintético en cada una de estas localidades: Corrientes, Mendoza, La Pampa y Santa Fe, y en Tierra del Fuego. En 2019,

llegamos con la construcción de una cancha en: Catamarca, Santiago del Estero, San Juan, Chubut y Córdoba. Por otro lado, continuamos dictando talleres basados en los contenidos del programa Cuentas Sanas. Los ciclos de talleres se dictan en ocho encuentros de tres horas semanales, que se realizan dentro del penal en las aulas construidas por la Fundación Espartanos. Abordan desde cuestiones básicas como la forma de hacer un currículum vitae hasta sugerencias para manejar la economía propia y la de la familia.





## Gestión con proveedores

...

**FOMENTO  
DEL DESARROLLO  
LOCAL: COMPRAS  
LOCALES  
E INCLUSIVAS**



**POR SEGUNDO AÑO CONSECUTIVO,  
PODEMOS AFIRMAR QUE EL 98%  
DE NUESTROS PROVEEDORES SON  
DE ORIGEN LOCAL.**

Debido a que nuestras sucursales se encuentran distribuidas a lo largo de toda la Argentina, priorizamos la contratación de productos y servicios locales como una parte esencial de nuestra cadena de valor. Buscamos potenciar las economías regionales convirtiéndonos en socios de negocio con nuestros proveedores. Por otro lado, los proyectos que tiene un alcance nacional son llevados a cabo por grandes compañías líderes.

Algunos ejemplos de compras inclusivas efectuadas a proveedores locales son:

- Vinos: Belén de Humanao, bodega en Salta.

- Gráficas y cartelería: Industrias Crayon en Salta; Staffolani Javier y González y González, ambas en Tucumán; Ferreira Soluciones Gráficas en Misiones.

- Mobiliario: Easy Teach en Tucumán, empresa dedicada a la fabricación e instalación de mobiliario.

- Equipamiento Sial, en Santa Fe, empresa dedicada a la construcción e instalación de tableros eléctricos.

- Gráfica: Formato Gráfico en la Provincia de Buenos Aires, empresa dedicada a la impresión de rollos de cajeros.

- Obras: AYASSA y Fombella en Córdoba; COM S.R.L. en Salta, ITECH en Tucumán, empresas dedicadas a la ejecución de obras.

### **PORTAL DE PROVEEDORES, SISTEMA DE CALIFICACIÓN Y BASE DE DATOS**

A lo largo de 2019 realizamos varias actualizaciones en el Portal de Proveedores, que facilitan la carga de documentación y mejoran los mecanismos de búsqueda de información, llegando a la etapa final que es la evaluación por parte del área de sistemas.

Por otro lado, actualizamos el Maestro de Proveedores en el marco de la fusión con el Banco del Tucumán. Además, identificamos aquellos proveedores de dicho banco que no tenían cuenta abierta en Banco Macro. Luego, solicitamos el alta de cuenta como cliente actualizando la documentación de sus legajos, código

de conducta, y otros formularios que son requisitos obligatorios. Por último, trabajamos en la revisión de contratos actuales con el fin de decidir su rescisión o continuidad, evaluando sus contingencias legales y económicas.

Para promover la apertura de cuentas corrientes en sucursal, definimos que los proveedores que tengan cuenta fuera de la institución y sean requeridos más de una vez, deben abrir una cuenta en el Banco y en ese proceso también ofrecemos otros productos atractivos del Banco. De esta manera, establecemos un control mayor aplicando conjuntamente el concepto de “Conozca a su proveedor” en el marco del “Conozca a su cliente” y fidelizamos a los proveedores hacia nuestros productos.



Además, estamos orgullosos del sistema de calificación constante de proveedores que aporta una base homogénea, de alta calidad informativa y completa de los aspectos financieros, éticos y políticos de cada proveedor.

Finalmente, implementamos la política de anticorrupción integral del Banco, que nos permite conocer con mayor profundidad al proveedor y generar barreras de control para las contrataciones.

AVANCES EN NUESTRA GESTIÓN DE PROVEEDORES

Con el fin de mejorar la calidad de los proveedores efectuamos como rutina una evaluación inicial en el proceso de alta de proveedores a través de un informe comercial Nosis a fin de verificar si posee “Observaciones Negativas”. Entre los ítems analizados se encuentran cheques rechazados BCRA, situación

crediticia ante el BCRA, si tiene alertas de fuentes judiciales a fin de tomar conocimiento si el proveedor está concursado o en quiebra, y la situación previsional, de la seguridad social e impositiva.

De detectarse observaciones negativas, se toman las medidas del caso y se efectúan las averiguaciones pertinentes a fin de salvar dicha situación, si fuere posible, o en su defecto se

procede a tomar las acciones para su inactivación con intervención de la Alta Gerencia de Administración.

Adicionalmente a fin de año, actualizamos el status de los proveedores activos mediante una evaluación para aquellos casos que tengan montos comprometidos superiores a \$12.000.000.

Proveedores en números

Cantidad de proveedores activos

Proveedores por región:

	2018		2019	
	Total	%	Total	%
Buenos Aires	2.726	39	1.859	46%
Norte Grande Argentino	1.862	27	368	9%
Centro	1.786	26	1.476	36%
Nuevo Cuyo	251	4	193	5%
Patagónica	281	4	168	4%

Gastos de proveedores por región <sup>(1)</sup>

Proveedores por región:

	2019
	%
Buenos Aires	84%
Norte Grande Argentino	3%
Centro	11%
Nuevo Cuyo	1%
Patagónica	1%

(1) Considera únicamente los gastos realizados a proveedores nacionales, que constituyen el 98% de los gastos totales del Banco.

Cantidad de proveedores en los 10 principales rubros

	2018	2019
Transporte	1.051	436
Servicios profesionales	1.083	501
Mantenimiento de máquinas y equipos	144	47
Propaganda y publicidad	1.073	565
Servicios de sistemas	244	162
Seguridad	125	67
Librería y útiles	117	41
Servicios médicos	80	41
Servicios de limpieza	88	57
Reparación y mantenimiento edilicio	686	331





## CÓDIGO DE CONDUCTA PARA PROVEEDORES

Si bien nuestra cadena de valor es totalmente independiente, desde Banco Macro promovemos e incentivamos el conocimiento y la aplicación de nuestro Código de Conducta para proveedores. Todos se suscriben mediante su firma, que marca un ideal de cooperación y está orientado a un beneficio recíproco, respetando en todo momento el cometido de cada uno.

Las cuestiones que aborda el Código de Conducta para proveedores son:

- **Conducta ética:** compromete a todos los proveedores a adoptar los principios de ética personal y profesional del código.

- **Derechos humanos:** requiere que la empresa proveedora respete la Declaración Universal de Derechos Humanos.

- **Prácticas laborales:** hace referencia a la no discriminación tanto en proceso de reclutamiento de personal como en los puestos de trabajo. Implica ofrecer un ambiente laboral seguro, saludable y propicio para

todos sus empleados. Además, prohíbe el trabajo infantil, el trabajo forzoso y los abusos en general.

- **Ambiente:** se solicita a los proveedores que promuevan la conciencia medioambiental y, en la medida de sus posibilidades, proyecten acciones para mejorar el medio ambiente y el desarrollo sustentable.

- **Regla de conducta:** deben difundir entre sus colaboradores y personas contratadas el código y respetarlo.



## COMUNICACIÓN Y DIÁLOGO CON PROVEEDORES

Buscamos mantener relaciones a largo plazo con nuestros proveedores. Lo hacemos mediante una comunicación clara, efectiva y continua a lo largo del año y a través de visitas a sus empresas. Además, contamos con el

correo electrónico, nuestra página web y la atención telefónica como los principales canales de contacto. Otorgamos el beneficio de una cuenta corriente sin cargo y realizamos análisis crediticio para evitar requerir pólizas de caución.

### Desafíos 2020

- Realizar visitas técnicas a proveedores de bienes para conocer sus instalaciones y monitorear los procesos de fabricación, stockeo y calidad.

- Realizar evaluaciones de calidad y prestación del servicio a proveedores de servicios.



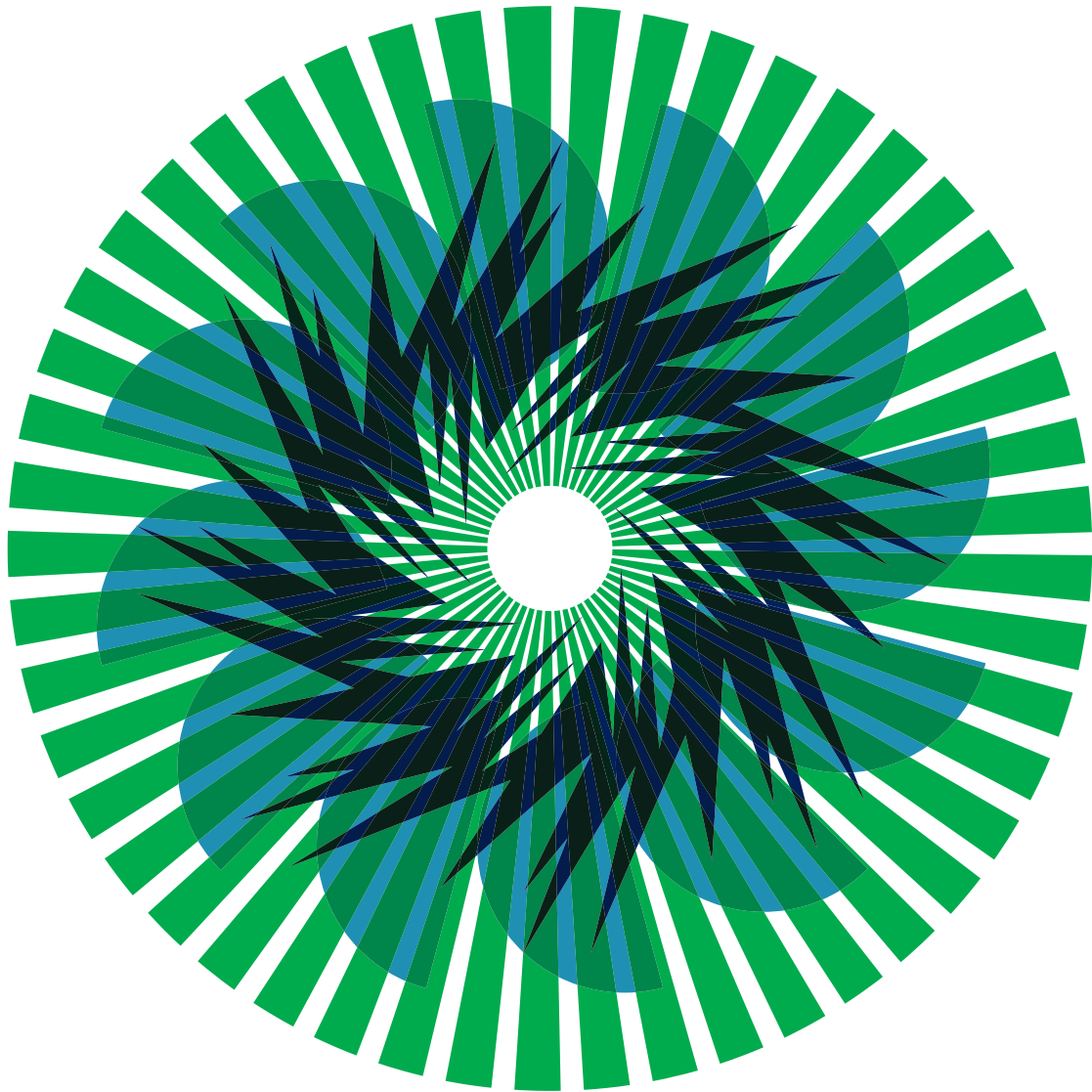
### Contrataciones de IT

Con el fin de mejorar los tiempos de contratación e implementar procesos internos eficientes, creamos el área de Contrataciones de IT. Ésta centraliza la demanda de necesidades y su planificación, contando con bases tarifarias, presupuestos de horas de trabajo, referencias de mercado, contratos de trabajo anual, mantenimientos evolutivos según demandas del cliente interno y pliegos estándar de contratación.

Desde esta nueva área se logró llevar a cabo las licitaciones de tecnología del Banco, liderando los equipos de

trabajo desde el comienzo, en la selección de proveedores nacionales e internacionales, la elaboración de documentos para licitar, y es el único canal de comunicación con los oferentes, a fin de que se mantenga la transparencia requerida. Finalmente, esta área es responsable de conducir las evaluaciones técnicas y formales de los oferentes para la adjudicación y aprobación por parte de la Alta Gerencia y Directorio del Banco.





CAPITAL  
NATURAL

En línea con nuestro compromiso con un negocio responsable en todos sus aspectos, este año tuvimos grandes avances en nuestra gestión ambiental en pos del trabajo para la preservación de los recursos naturales y la lucha contra el cambio climático. Con alcance a la Torre Macro, avanzamos en el Sistema de Gestión Ambiental, de acuerdo con la Norma ISO 14.001:2015 y en la aprobación de la Política Ambiental. Esto nos permitió establecer y alcanzar objetivos ambientales relacionados con energía, agua, emisiones y residuos.

## INDICADORES DE DESEMPEÑO DESTACADOS

18%

del consumo de energía eléctrica proviene de fuentes renovables.

11%

de disminución del consumo de resmas de papel.

1,3

millones de clientes adheridos a e-resumen.



## Impacto ambiental directo

...

### POLÍTICA AMBIENTAL Y SISTEMA DE GESTIÓN AMBIENTAL (SGA)

Un gran avance en nuestro compromiso con la gestión ambiental fue la construcción de la Torre Macro bajo estándares LEED, que priorizan la eficiencia energética y el diseño sostenible. Desde los inicios, el edificio fue pensado para que, apoyado en tecnología inteligente y automatizada, se alcanzara una alta eficiencia energética, ahorro en el consumo de agua potable, la reutilización de agua para servicios sanitarios y para riego, así como el uso controlado de insumos. Luego de

completarse la ocupación del edificio en 2019, comenzamos a medir indicadores para trabajar en cumplir con los objetivos planteados inicialmente. Además, estos indicadores son los que nos permiten obtener una línea de base para, a futuro, seguir minimizando los impactos ambientales que generamos desde nuestras operaciones.

De esta forma, sobre esta base, y con miras a elevar el nivel de compromiso y hacer que perdure a largo plazo, comenzamos en 2018 a

diseñar el 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.

En este contexto, uno de los hitos de 2019 fue la aprobación de la Política Ambiental para la Torre por parte del Comité de Nombramientos y Gobierno Societario. Este documento nos da un marco de actuación en materia ambiental para gestionar eficientemente



los impactos relevantes que generan nuestras acciones en el entorno.



# ESTE AÑO LANZAMOS LA POLÍTICA AMBIENTAL PARA LA TORRE MACRO, LA MISMA CONTÓ CON LA PARTICIPACIÓN Y APROBACIÓN DEL DIRECTORIO DEL BANCO.

Dentro de los principales ejes de la Política destacamos el cumplimiento de la normativa ambiental aplicable y otros estándares internacionales, la eficiencia en el uso de los recursos naturales y la preservación de la contaminación, la capacitación y sensibilización de nuestros colaboradores; y el desarrollo, monitoreo y revisión de los objetivos propuestos con el fin de ser cada día más un

banco sustentable y una empresa de referencia para todo el país.

En particular, destacamos que en 2019 alcanzamos el cumplimiento de los objetivos ambientales propuestos para la Torre Macro, que incluyeron aspectos como energía, consumo de agua, emisiones, gestión de residuos, entre otros.

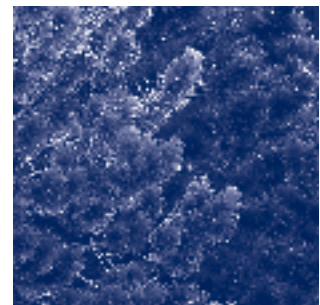
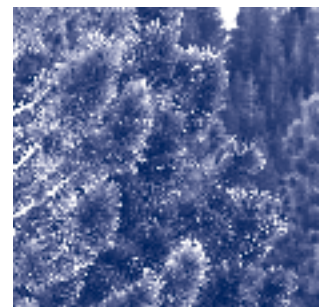
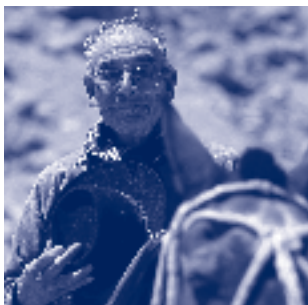
En el marco de este compromiso, se ampliaron las responsabilidades del área de Higiene y Seguridad en el Trabajo, pasando a denominarse como Higiene, Seguridad y Medio Ambiente, para así ser el departamento que coordine y se ocupe del seguimiento de los esfuerzos del Banco para la concreción de los objetivos ambientales fijados en el Sistema de Gestión Ambiental.



## COMPROMISO AMBIENTAL.

Banco Macro trabaja para gestionar sus impactos ambientales a partir del uso eficiente de recursos, y la concientización interna y externa para promover la sostenibilidad ambiental en su entorno, en este caso, aplicable exclusivamente al ámbito de la Torre Macro. Este enfoque de actuación se concreta en los siguientes compromisos:

- Asegurar el cumplimiento de la normativa ambiental aplicable, así como otros requisitos asumidos voluntariamente.
- Definir, monitorear y revisar objetivos ambientales, orientados a la mejora continua.
- Usar de forma eficiente los recursos naturales y gestionar responsablemente los residuos para garantizar la protección del medio ambiente mediante la prevención de la contaminación.
- Concientizar a sus colaboradores entendiendo que el compromiso de trabajar articuladamente será indispensable para el éxito de la Política Ambiental de la Torre Macro.



## EDIFICIO CORPORATIVO SUSTENTABLE

Más de 1.700 colaboradores trabajan actualmente en nuestro nuevo edificio de la Torre Macro. Debido a los beneficios que ofrece y el plan de inducción a temas ambientales, concretamos un proceso de transformación cultural bajo el concepto de Mejora Continua.

Respecto al diseño, adoptamos un modelo de espacios colaborativos que favorecen el trabajo en equipo y la sociabilización en línea con la premisa “Best place to work”. Además, con el objetivo de fomentar los hábitos saludables en nuestros colaboradores

contamos con una oferta gastronómica que contempla un menú saludable y otro apto para celíacos; destinamos un piso a actividades físicas, un consultorio médico de atención primaria y derivación, así como también un espacio de lactancia.

Las condiciones de operación de la Torre Macro permiten que mejoremos los procesos para optimizar la eficiencia energética. Es así que calibramos los sistemas de control interno:

- Sistema de recuperación de agua: aprovechamos el agua recuperada,

implementamos válvulas de corte automático y de doble descarga en los sanitarios.

- Sistema de control de aire acondicionado: manejamos de forma centralizada las unidades, establecemos horarios de encendido y apagado, y ahorramos energía mediante la utilización de frío y calor en forma simultánea.

- Sistema de control de cortinado: bajan y suben los sectores del mismo en función de los horarios de mayor radiación solar, y de la orientación del sol, de modo de reducir al mínimo

el uso del aire acondicionado y la calefacción.

Por otro lado, estamos poniendo a punto y calibrando un sistema de manejo de equipos centrales y monitoreo de energía del tipo BMS, que verifica y regula el correcto funcionamiento de diferentes equipos.



### Proceso de Certificación LEED

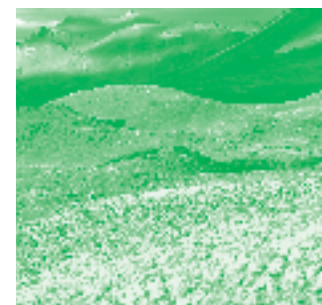
Queremos situarnos al más alto nivel mundial de Sustentabilidad en Edificios, es así que estamos trabajando para lograr el proceso de Certificación LEED que posee dos partes constitutivas fundamentales:

1. Proceso de Diseño: el Estudio César Pelli desarrolló una estratégica elección de tecnologías, materiales y equipamientos con el fin de cumplir con la mayor cantidad de puntos o créditos que otorga dicha normativa.

2. Proceso de Construcción: durante esta etapa se tuvieron en cuenta las denominadas “Buenas Prácticas

de Operación” para plasmar adecuadamente lo diseñado en la etapa anterior.

Ambos procesos fueron auditados y las evidencias de su cumplimiento fueron elevadas al Comité Certificador, U.S. Green Building Council – Design and Construction en búsqueda de la Certificación Final.





GESTIÓN DE LA ENERGÍA

En el marco del establecimiento del Sistema de Gestión Ambiental, en la Torre Macro nos propusimos sistematizar el registro de los consumos de energía eléctrica de la Torre Macro durante un año calendario, a fin de establecer una línea de base.

Al mismo tiempo, en cumplimiento de la Ley 26.190 y sus modificatorias,

que fomentan el uso de fuentes renovables para la producción de energía eléctrica, este año compramos para el Centro de Cómputos del Banco 2.313 MWh de energía renovable en el marco del acuerdo firmado con Genneia. Este compromiso, que inició en mayo de 2018, establece la compra de energía proveniente de fuentes renovables por un plazo de 10 años.



Consumo de energía y emisiones de CO <sub>2</sub>	2018	2019
Consumo de energía eléctrica (en MWh) <sup>(1)</sup>	10.555,9	13.013,4
% del consumo de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables	8%	18%
Emisiones de CO <sub>2</sub> en tCO <sub>2</sub> e (alcance 2) <sup>(2)</sup>	6.861,33	8.458,71

(1) El incremento del 23,3 % que se verifica en los registros del consumo de energía del período 2019 en comparación con los de 2018, se debe principalmente a la mudanza realizada a la Torre Macro. La misma posee una superficie 89% mayor a ser acondicionada, en cuanto a iluminación y a climatización, en comparación a la superficie relevada en períodos anteriores.

(2) 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.

GESTIÓN DE LOS MATERIALES

Buscamos minimizar nuestro impacto también desde el consumo de los materiales que empleamos para el desarrollo de nuestras acciones. Es por eso que tenemos en cuenta materiales sustentables al momento de comprar algunos insumos en particular. Por ejemplo, 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 en 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.
- Fomentamos que nuestros clientes migren a la recepción de resúmenes en formato digital y logramos que las adhesiones aumenten año a año.

Los residuos de papel y de plásticos generados en la Torre Macro son recolectados en forma diferenciada y son enviados para su reciclaje al Hospital Garrahan.

Se efectuaron campañas de recolección diferenciada de tapitas de polietileno de envases plásticos.

Tenemos como desafío 2020 la implementación de procesos de pagos digitales y la digitalización de carpetas de seguridad e higiene, lo que nos va a permitir seguir reduciendo nuestro consumo de papel e impresión.





## Gestión del papel

	2018	2019	Variación interanual
Consumo de resmas	162.066	144.134	-11%
Cantidad de impresiones	121.349.376	119.524.061	-1,5%

## Adhesiones e-resumen

	2018	2019
<b>Adhesiones</b>		
Cientes adheridos al servicio <sup>(1)</sup>	1.102.645	1.356.399
Cientes adheridos a cuentas	875.616	1.185.537
Cientes adheridos a tarjetas	694.832	839.786
<b>Cuentas</b>		
Cuenta corriente	12.314	13.490
Caja de ahorro	459.261	566.967
Paquetes	529.145	652.333
<b>Tarjetas</b>		
Visa	605.673	752.694
Master	233.404	264.319
American Express	26.453	23.793

(1) Una adhesión puede corresponder a más de un producto.

## GESTIÓN DE RESIDUOS

En Banco Macro catalogamos y clasificamos los AEEs (Aparatos Eléctricos y Electrónicos) que utilizamos - tales como equipos informáticos, de telefonía, de seguridad, monitores, ATM, TAS, entre otros - luego de su período habitual de uso. Aquellos que estén en buenas condiciones, son reparados o donados, extendiendo de esta forma su vida útil en otros ámbitos. Aquellos que no, pasan a la

categoría RAEEs (Residuos Eléctricos y Electrónicos), los cuales son dispuestos asegurándonos de dar cumplimiento a la normativa aplicable en cada provincia que corresponda.

Nuestros residuos son gestionados por empresas y organizaciones seleccionadas entre las que puedan certificar su cumplimiento sobre requisitos e inscripciones exigibles, y con las

cuales podamos garantizar el correcto transporte, acopio, tratamiento y disposición final, así como también la trazabilidad de todos estos estadios.

Desde el Sector Compras realizamos durante 2019 una licitación técnica y económica para realizar la gestión de RAEEs distribuidos en diversos depósitos del país. La cantidad de equipamiento dado de baja durante este

período fue de 11.146 kilos y su rendimiento de reutilización y reciclado promedió el 97%.

También destinamos a diferentes instituciones el mobiliario que no utilizamos y donamos papel y plástico para su reciclado.



## Gestión de residuos electrónicos

	2018	2019
Equipamiento scrap (monitores, computadoras, impresoras, periféricos, etc.) (cantidad)	1.188	2.621
Equipamiento scrap (monitores, computadoras, impresoras, periféricos, etc.) (toneladas)	12 <sup>(1)</sup>	6
Computadoras recuperadas entregadas a Fundación Equidad	179	221
Instituciones beneficiadas de Fundación Equidad	110	115
Equipamiento informático donado	2.899	3.342
Instituciones beneficiadas totales	246	117

(1) 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.



Gestión de otros residuos	2018	2019
Papel reciclado (kg) <sup>(1)</sup>	69.126	52.041
Plástico reciclado (kg) <sup>(2)</sup>	2.442	348
Cantidad de mobiliario donado	2.553	1.020

(1) Desglose 2019: AMBA 28.861,90; Salta 1.138,90; Santa Fe 16.700; Córdoba 5.340 kg.

(2) Desglose 2019: AMBA 68; Salta 30,8; Santa Fe 190; Córdoba 49; Tucumán 10 kg.

## PROGRAMA MACRO BICI

Macro Bici es una iniciativa que se apoya en los numerosos beneficios del 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. Además, pone su foco en el turismo sustentable al establecer paradas en ubicaciones estratégicas para que los ciclistas puedan disfrutar de escenarios de gran valor paisajístico a lo largo del circuito.

Desde 2015, generamos alianzas con diferentes municipalidades y donamos bicicletas, cascos, candados, cestas, estacionadores de bicicletas y guarderías. El programa cuenta con las estaciones de Macro Bici en las siguientes localidades: Tilcara, El Carmen y San Salvador de Jujuy, en Jujuy; Cachi, La Caldera, San Carlos y Parque del Bicentenario, en Salta; La Falda, Villa Giardino y Villa General Belgrano, en Córdoba; Chacras de Coria y Museo

Americanista en Luján de Cuyo, en Mendoza; Yerba Buena, en Tucumán; El Brete Posadas, la Costanera de Posadas, San Ignacio e Iguazú en Misiones; Tandil, en Provincia de Buenos Aires y Funes, en Santa Fe.



# DURANTE 2019, EN EL MARCO DEL PROGRAMA MACRO BICI REALIZAMOS MANTENIMIENTO A LAS BICICLETAS Y RENOVAMOS LA IMAGEN DE ALGUNAS DE LAS GUARDERÍAS.

## REACONDICIONA- MIENTO DE ESPACIOS PÚBLICOS

Desde 2014 acompañamos a distintas municipalidades en las que se ubican nuestras sucursales con el reacondicionamiento de sus plazas. El objetivo es que vuelvan a ser lugares de disfrute y promuevan el

sentido de pertenencia de la comunidad. Entendemos el rol social clave de las plazas en las zonas urbanas, ya que sirven como punto de reunión, sitio de recreación y espacio de contacto con el entorno natural. Al mismo

tiempo, están asociadas a otros servicios ambientales, como regular la temperatura, conformar un hábitat para diferentes especies y mejorar la calidad del aire que respiramos.





## Concientización ambiental

...

Este año, en el marco del Sistema de Gestión Ambiental y del compromiso del Banco por el ambiente, desarrollamos diferentes actividades y campañas de sensibilización para que nuestros colaboradores y públicos clave conozcan nuestros avances en materia ambiental, y generar una

conciencia colectiva sobre la importancia de la preservación del ambiente y el cambio climático.

Desde septiembre, compartimos por JAM información sobre el día clave del mes con información del origen de la celebración, mensajes específicos sobre el tema e

ideas para que cada colaborador pueda implementar para reducir su impacto ambiental. Las fechas clave de 2019 fueron:

• 16 de septiembre – Semana de la Movilidad Sustentable

• 24 de octubre – Día Mundial contra el Cambio Climático

• 01 de noviembre – Día Mundial de la Ecología

• 05 de diciembre – Día Mundial del Suelo



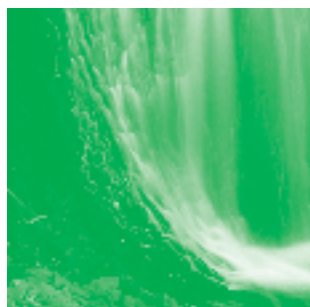
## Gestión de impacto indirecto

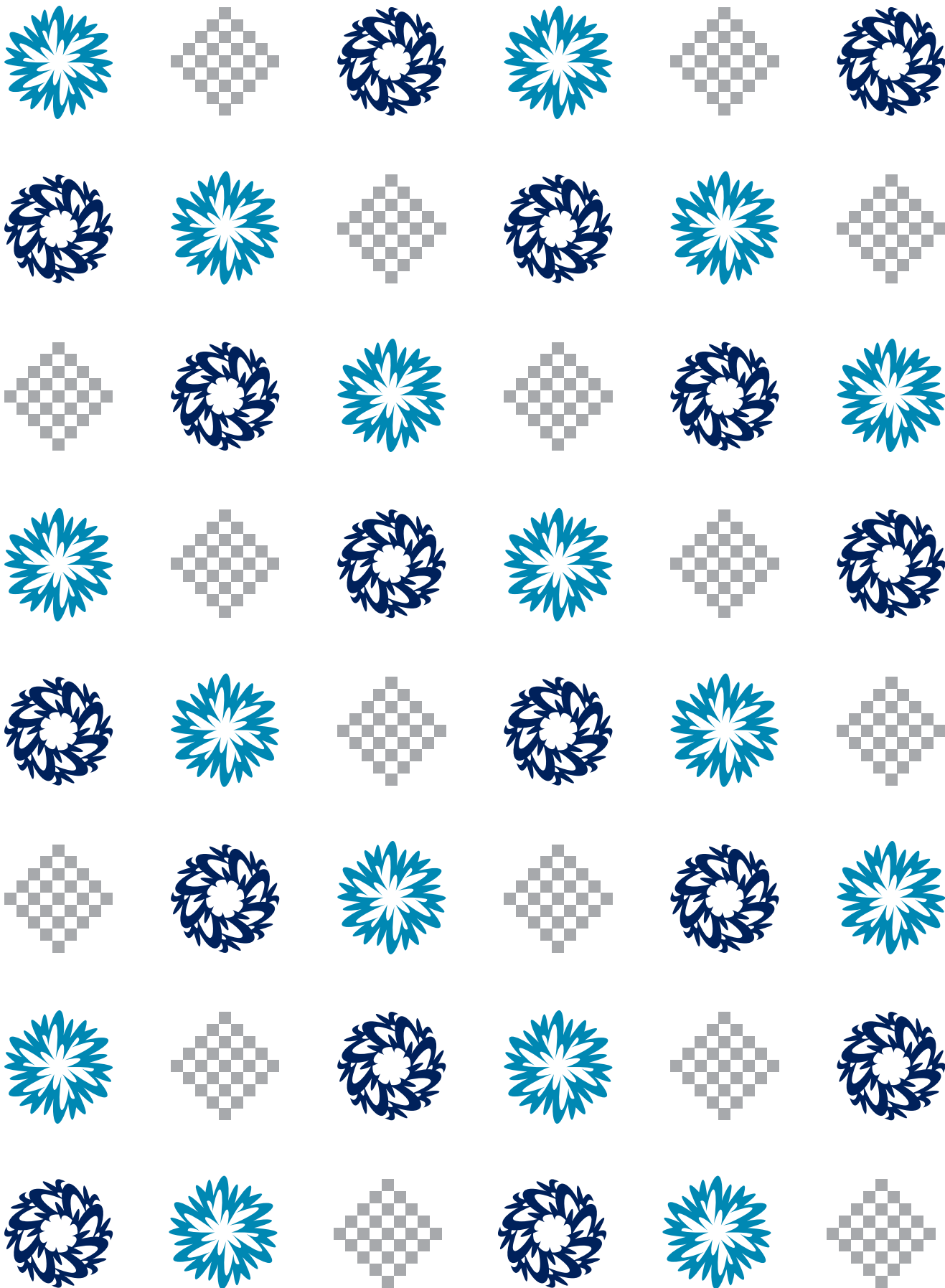
...

Si bien la gestión ambiental de impactos directos ocupa una gran parte de nuestros esfuerzos, también somos conscientes de la responsabilidad que tenemos a la hora de ofrecer financiamiento, por lo que trabajamos en profundizar nuestro conocimiento sobre los riesgos ambientales y

sociales asociados a los negocios de nuestros clientes actuales y potenciales. Nuestra Política de Créditos de Banca Empresas establece el marco de acción para estas evaluaciones.<sup>13</sup>

<sup>13</sup> 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 requiere 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: (i) la distribución de un dividendo en efectivo de

\$20 por acción en circulación, lo que arrojaría un monto total a distribuir de \$12.788.268.160 (2.000% del capital social en circulación del Banco de \$639.413.408), mediante la desafectación parcial de la reserva facultativa para futuras distribuciones de resultados; y (ii) que los resultados no asignados al 31 de diciembre de 2019, cuyo monto asciende a la suma de \$40.588.848.524,10, se destinen: a) \$8.159.955.104,82 a Reserva Legal y b) \$32.428.893.419,28 a reserva facultativa para futuras distribuciones de resultados, conforme a la Comunicación "A" 6464 y complementarias del Banco Central de la República Argentina.

Conforme a lo establecido por las normas del BCRA, la distribución de utilidades que apruebe la Asamblea de Accionistas de la Entidad sólo podrá efectivizarse una vez que se cuente con la previa autorización de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA, la cual a esos efectos evaluará, entre otros elementos, los potenciales efectos de la aplicación de las NIIF según Comunicación "A" 6430 (Punto 5.5. de NIIF 9 - Deterioro de valor de activos financieros) y de la reexpresión de estados financieros prevista por la Comunicación "A" 6651.



## 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,  
9 de marzo de 2020.

**El Directorio**





ANEXO I



# ALCANCE Y LINEAMIENTOS UTILIZADOS



## Determinación de contenidos del informe

...

La materialidad en la elaboración de reportes es un principio que está mencionado en los lineamientos internacionales que utilizamos en esta publicación: 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).

Así, a partir de un proceso sistematizado que realizamos todos los años, por medio de nuestro análisis de materialidad 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. De esta manera, comunicamos nuestro desempeño sobre esos temas relevantes en esta publicación.

### EL RECORRIDO DE NUESTRO ANÁLISIS DE MATERIALIDAD

• 2016: Identificación de 28 temas materiales a partir del análisis de fuentes internas y externas, en base a las tendencias de sustentabilidad y a la Política de Sustentabilidad y Estrategia del Banco. Relacionamos los temas con los 5 Pilares de la Estrategia de Sustentabilidad del Banco y con los capitales del Marco de Reporte Integrado.

• 2016, 2017 y 2018: Priorización por parte de nuestros grupos de interés por medio de una encuesta online. Cada año fuimos ampliando el alcance. Durante estos años 2.818 personas de los grupos de interés participaron de la consulta de materialidad.

• 2019: Revisión de los temas materiales para actualizarlos según los cambios en el

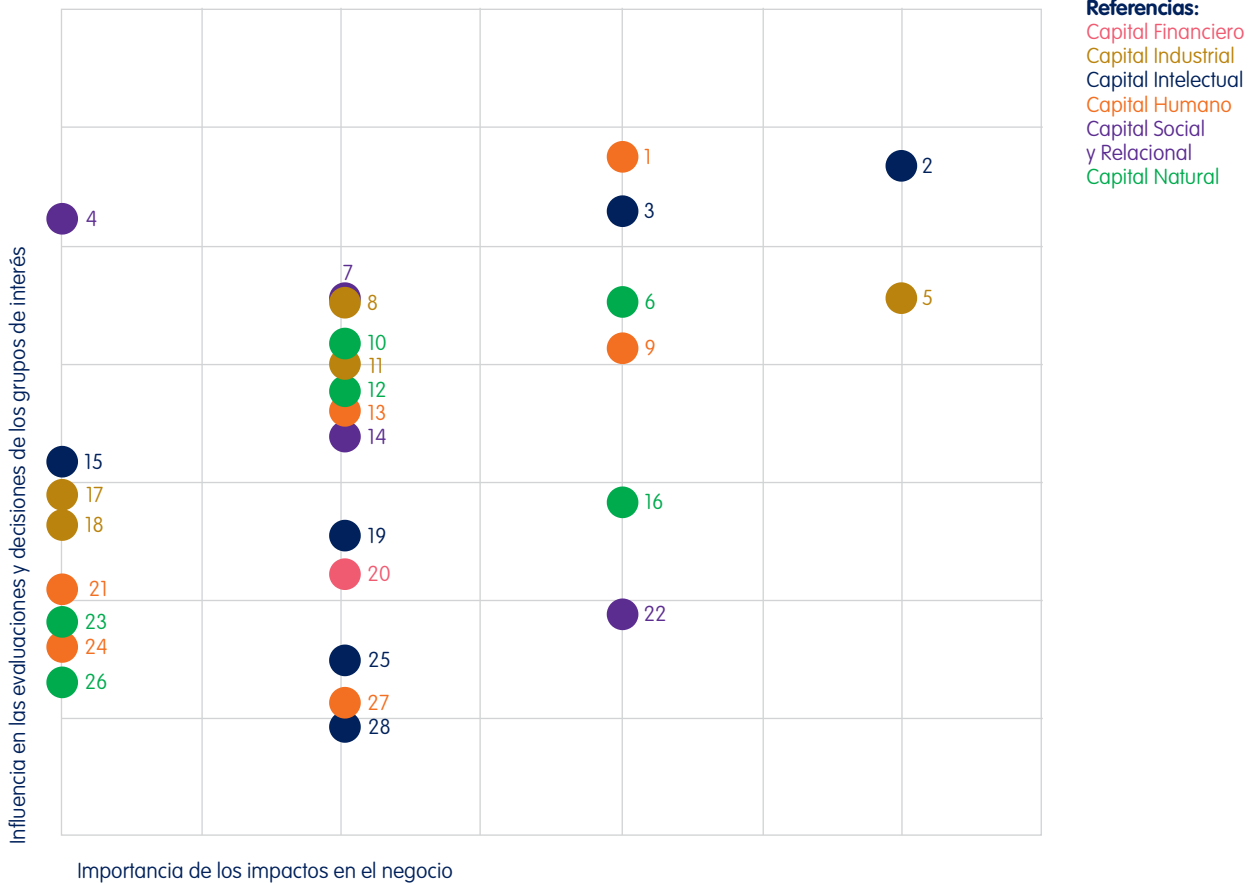
contexto relacionados con la sustentabilidad y las prioridades estratégicas del Banco. Se incorporaron temas relacionados a diversidad, género, gestión de clima, y algunos aspectos fueron modificados, contando en total con 28 temas materiales en 2019. En base a esta actualización, desarrollamos una encuesta online que fue respondida por 915 personas de los siguientes grupos de interés: colaboradores, clientes, proveedores, organizaciones de la sociedad civil, cámaras empresarias e instituciones académicas, accionistas e inversores, sector público y entes reguladores, medios de comunicación y referentes de sustentabilidad. Incluyó, también, la mirada de la Alta Gerencia del Banco. De esta manera, en 4 años hemos recibido feedback por parte de 3.733 personas de nuestros públicos clave.

• Todos los años: Revisión por parte de la Alta Gerencia de los resultados del análisis de materialidad y su correcta aplicación en el Informe.

Como resultado de este proceso, obtenemos la matriz de materialidad que incluye los temas identificados, según su importancia para la gestión del Banco y el impacto para los actores sociales. Los temas son identificados por color según el Capital al que corresponden, para facilitar a los lectores que puedan encontrar información relacionada a lo largo del documento. De esta manera, esperamos que esta publicación rinda cuentas de manera efectiva sobre los temas más importantes, y sea un documento clave en la toma de decisiones.



# Matriz de materialidad



## Listado de temas materiales

1. Formación y desarrollo profesional de colaboradores.
2. Accesibilidad al sistema bancario con foco en la banca digital.
3. Canales de atención y reclamos eficientes.
4. Programa de educación financiera para la comunidad.
5. Productos y Servicios para personas no bancarizadas y sub-bancarizadas.
6. Gestión de residuos tecnológicos, plásticos y papeles.
7. Microcréditos con fines productivos para emprendimientos no bancarizados.
8. Productos y servicios a la medida de las PyMEs.
9. Gestión de clima laboral.
10. Uso racional del papel y proceso de reciclado.
11. Planes de formación y asesoramiento para PyMEs y emprendimientos.
12. Concientización ambiental a colaboradores y clientes.
13. Generación de empleo local.
14. Financiamiento de emprendimientos con fines ambientales y sociales.
15. Contratos claros y simplificados.
16. Uso responsable de la energía.
17. Productos y Servicios para adultos mayores.
18. Seguridad y privacidad de los clientes en el manejo de datos.
19. Medición del nivel de satisfacción de clientes.
20. Prevención de delitos financieros y lucha contra la corrupción y el terrorismo.
21. Prácticas de diversidad e inclusión laboral.
22. Compras responsables con foco en proveedores locales y PyMEs.
23. Consumo responsable del agua.
24. Programa de Voluntariado Corporativo para colaboradores y familia.
25. Línea de transparencia y mecanismos de reclamos ante temas éticos y de conflicto de intereses.
26. Medición de la huella de carbono y reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.
27. Acciones a favor de la igualdad de género.
28. Gestión de riesgos, y cumplimiento de leyes, regulaciones y políticas internas aplicables al Banco.



# Marco de Reportes Integrados elaborado por el IIRC

...

En 2014 fuimos pioneros en la Argentina en presentar un Informe Anual que integra toda la información financiera y no financiera del Banco en una sola publicación, siguiendo las directrices del documento “The International <IR> Framework”, elaborado por el Consejo Internacional de

Reporte Integrado (IIRC). Así, realizamos un ejercicio para identificar el vínculo entre los pilares de sustentabilidad del Banco y los capitales del modelo de IIRC, de forma de comunicar y gestionar de forma eficiente los temas relevantes para nuestro negocio.



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

Al mismo tiempo, como parte del análisis de materialidad, realizamos este

ejercicio con los 28 temas materiales que dieron como resultado el siguiente cuadro:

	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	Prevención de delitos financieros y lucha contra la corrupción y el terrorismo.				
Industrial	Seguridad y privacidad de los clientes en el manejo de datos.		Accesibilidad al sistema bancario con foco en la banca digital. Productos y Servicios para personas no bancarizadas y sub-bancarizadas. Productos y Servicios para adultos mayores	Productos y Servicios a la medida de las PyMEs. Planes de formación y asesoramiento para PyMEs y emprendimientos.	



	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
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.				
Humano		Generación de empleo local. Programa de Voluntariado corporativo para colaboradores y familia. Gestión de clima laboral. Prácticas de diversidad e inclusión laboral. Acciones a favor de la igualdad de género. Formación y desarrollo profesional de colaboradores.			
Social y relacional			Programa de educación financiera para la comunidad.	Microcréditos con fines productivos para emprendimientos no bancarizados. Financiamiento de emprendimientos con fines ambientales y sociales. Compras responsables con foco en proveedores locales y PyMEs.	
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.





# Estándares GRI de la Iniciativa de Reporte Global

...

Esta publicación se ha elaborado de conformidad con los estándares GRI: opción Exhaustiva. Para ello, el proceso de relevamiento de información interno fue diseñado teniendo en cuenta estos requerimientos.

El análisis de materialidad nos permitió identificar los Estándares GRI a ser comunicados en este Reporte. En este marco, realizamos una vinculación entre los temas materiales seleccionados en el análisis

de materialidad, con los 5 pilares de sustentabilidad de Banco Macro y los Estándares GRI, que presentamos a continuación:

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	Accesibilidad al sistema bancario con foco en la banca digital.	Tema propio: Inclusión financiera	Interno y externo
	Productos y Servicios para personas no bancarizadas y sub-bancarizadas.	Tema propio: Inclusión financiera	
	Productos y Servicios para adultos mayores.	Tema propio: Inclusión financiera	
	Programa de educación financiera para la comunidad.	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 y externo
	Programa de Voluntariado Corporativo para colaboradores y familias.	Tema propio: Voluntariado	
	Formación y desarrollo profesional de colaboradores.	GRI 404: Formación y enseñanza 2016	
	Prácticas de diversidad e inclusión laboral	GRI 405: Diversidad e igualdad de oportunidades 2016 GRI 406: No discriminación 2016	



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
Responsabilidad por el bienestar y la inclusión de las personas	Acciones a favor de la igualdad de género	GRI 405: Diversidad e igualdad de oportunidades 2016 GRI 406: No discriminación 2016	Externo
	Gestión de clima laboral	GRI 407: Libertad de asociación y negociación colectiva 2016 GRI 408: Trabajo infantil GRI 409: Trabajo forzoso u obligatorio	
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 y emprendimientos.	Tema propio: Educación financiera	
	Microcréditos con fines productivos para emprendimientos no bancarizados.	Tema propio: Inclusión financiera	
	Financiamiento de emprendimientos con fines ambientales y sociales.	Tema propio: Inclusión financiera	
	Compras responsables con foco en proveedores locales y PyMEs.	GRI 204: Prácticas de adquisición 2016	
Transparencia en todas nuestras acciones	Seguridad y privacidad de los clientes en el manejo de datos.	GRI 418: Privacidad del cliente 2016 GRI 416: Salud y seguridad de los clientes 2016	Interno y externo
	Contratos claros y simplificados.	GRI 417: Marketing y etiquetado 2016	
	Medición del nivel de satisfacción de clientes.	Tema propio: Experiencia del cliente	
	Gestión de riesgos y cumplimiento de leyes, regulaciones y políticas internas aplicables al Banco.	GRI 205: Anti-corrupción 2016	
	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	







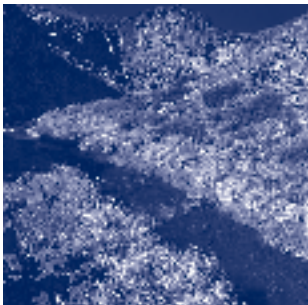
# Pacto Mundial de Naciones Unidas y Comunicación sobre el Progreso 2019

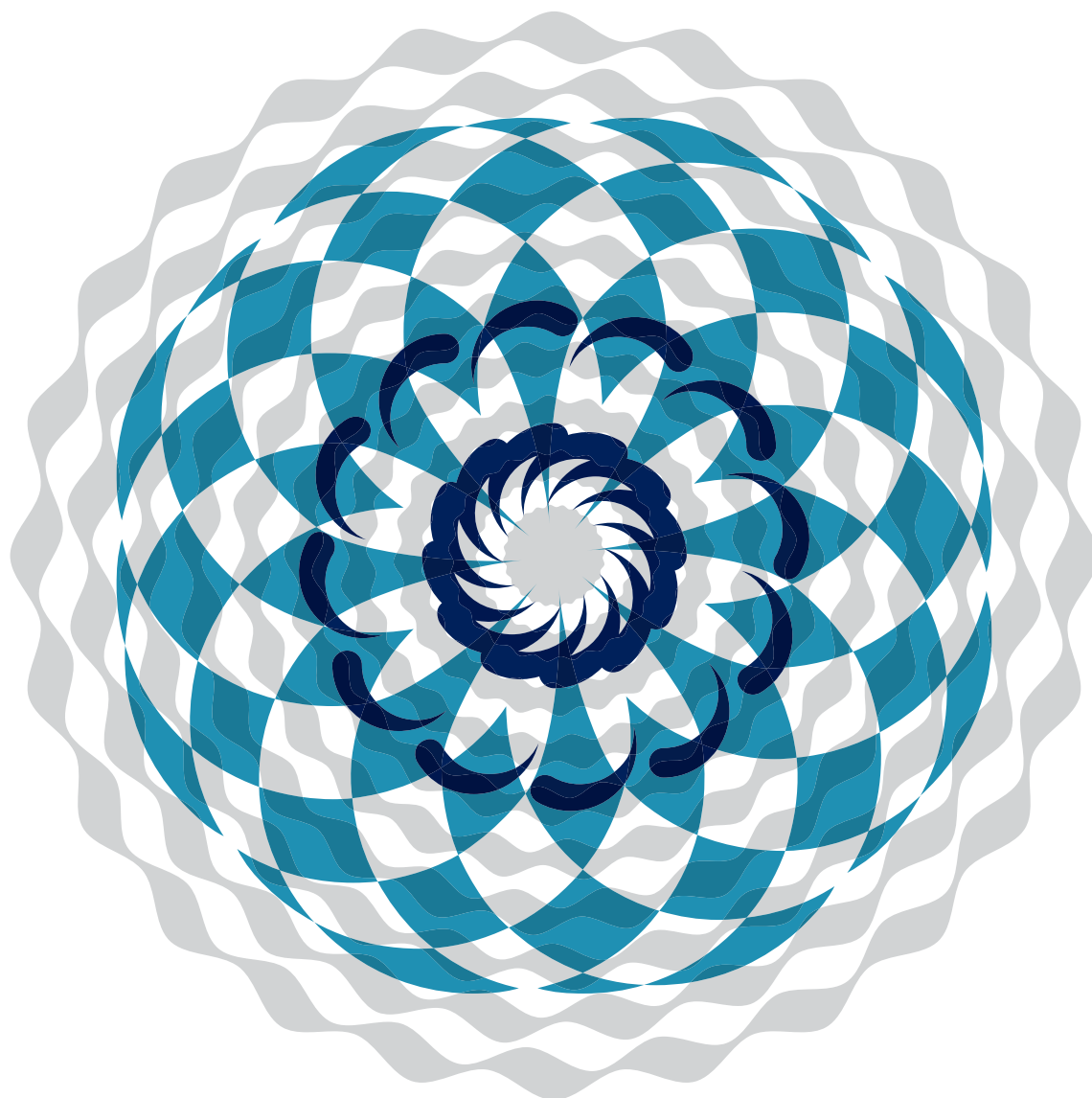
...

Este Reporte constituye nuestra Comunicación sobre el Progreso 2019, informando 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 en este Informe incluye la vinculación 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. Principio 2 - No ser cómplice de abusos de los derechos humanos.
Trabajo	Principio 3 - Apoyar los principios de la libertad de asociación y el reconocimiento de los derechos a la negociación colectiva. 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.
Medio Ambiente	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.
Anti-corrupción	Principio 10 - Actuar contra todas las formas de corrupción, incluyendo la extorsión y el soborno





## ANEXO II

# REPORTE DE GOBIERNO SOCIETARIO 2019



## Introducción

...

**La CNV mediante la RG 797/2019 estableció los lineamientos generales para el gobierno societario de las sociedades cotizantes. El gobierno societario es el conjunto de prácticas, procesos y estructuras por el cual se dirigen y controlan las compañías. En términos generales, las buenas prácticas de gobierno societario facilitan la creación de un ambiente de confianza y transparencia que busca favorecer las inversiones a largo plazo, la estabilidad financiera y la integridad en los negocios. Además, la adopción de estas prácticas permite a las compañías mejorar su competitividad, reputación y el diálogo con inversores y partes interesadas.**

El Código está estructurado en tres niveles: Principios, Prácticas recomendadas y Orientaciones. Los Principios son conceptos generales que subyacen a todo buen gobierno societario y guían e inspiran a las Prácticas recomendadas en el código y otras prácticas ad-hoc que la compañía ha determinado como mejor para ella. El segundo nivel son Prácticas recomendadas concretas que se consideran como “mejores prácticas” y cada una permite ser considerada como “aplicada” cuando la compañía las lleva a cabo de la misma manera como detalla el código. Por último, las Orientaciones son la justificación y explicación de los principios y de las prácticas que los reflejan. El valor de las Orientaciones consiste en guiar, inspirar y clarificar los temas que se tratan en cada capítulo.

Es obligatorio para la compañía preparar un reporte, que debe ser presentado al regulador anualmente junto con la Memoria, en el cual el Directorio debe detallar y relatar cómo aplican los principios bajo el sistema denominado “aplica o no, explique”. Este sistema reconoce que la práctica del gobierno societario no debe traducirse en un modelo rígido de reglas que se aplican de igual manera para todas las compañías. Por el contrario, los principios son lo suficientemente amplios y flexibles para brindar un grado de libertad a las compañías para explicar la eventual no adopción de una determinada práctica. Es por ello que el Directorio puede

proveer una explicación justificada que denote una forma alternativa de cumplir con el principio.

El Banco cuenta con la Política de Gobierno Societario, que da cuenta de los lineamientos generales de las prácticas y procesos adoptados por el Banco, en consideración de las buenas prácticas emanadas de las recomendaciones de la Comisión Nacional de Valores y el Banco Central de la República Argentina.





# Reporte de Gobierno Societario

...

## A) La función del Directorio

### Principios

I. La compañía debe ser liderada por un Directorio profesional y capacitado que será el encargado de sentar las bases necesarias para asegurar el éxito sostenible de la compañía. El Directorio es el guardián de la compañía y de los derechos de todos sus Accionistas.

II. El Directorio deberá ser el encargado de determinar y promover la cultura y valores corporativos. En su actuación, el Directorio deberá garantizar la observancia de los más altos estándares de ética e integridad en función del mejor interés de la compañía.

III. El Directorio deberá ser el encargado de asegurar una estrategia inspirada en la visión y misión de la compañía,

que se encuentre alineada a los valores y la cultura de la misma. El Directorio deberá involucrarse constructivamente con la gerencia para asegurar el correcto desarrollo, ejecución, monitoreo y modificación de la estrategia de la compañía.

IV. El Directorio ejercerá control y supervisión permanente de la gestión de la compañía, asegurando que la gerencia tome acciones dirigidas a la implementación de la estrategia y al plan de negocios aprobado por el Directorio.

V. El Directorio deberá contar con mecanismos y políticas necesarias para ejercer su función y la de cada uno de sus miembros de forma eficiente y efectiva.

### Prácticas

1. El Directorio fija la estrategia general de la compañía y aprueba el plan estratégico que desarrolla la gerencia. Al hacerlo, el Directorio tiene en consideración factores ambientales, sociales y de gobierno societario. El Directorio supervisa su implementación mediante la utilización de indicadores clave de desempeño y teniendo en consideración el mejor interés de la compañía y todos sus accionistas.

2. El Directorio supervisa a la gerencia y asegura que ésta desarrolle, implemente y mantenga un sistema adecuado de control interno con líneas de reporte claras.

3. El Directorio diseña las estructuras y prácticas de gobierno societario, designa al responsable de su implementación, monitorea la efectividad de las mismas y sugiere cambios en caso de ser necesarios.

4. Los miembros del Directorio tienen suficiente tiempo para ejercer sus funciones de forma profesional y eficiente. El Directorio y sus comités tienen reglas claras y formalizadas para su funcionamiento y organización, las cuales son divulgadas a través de la página web de la compañía.

### Aplicación

El Directorio lleva a cabo la administración del Banco, mediante la determinación y el establecimiento de visión, misión y valores, y, asimismo,

la definición de la estrategia global del negocio, en un marco de adecuada gestión de riesgos, que vela por la liquidez y la solvencia de la entidad, y la sustentabilidad del negocio en el largo plazo. Promueve prácticas de gobierno societario y supervisa la implementación del Código de Gobierno Societario, difundiendo los principios y valores societarios, reafirmando el compromiso de la Dirección. El Comité de Nombramientos y Gobierno Societario es responsable de la implementación y seguimiento de las buenas prácticas en la materia. El Comité reporta al Directorio con posterioridad a cada una de las reuniones celebradas, dejando constancia de los temas considerados en actas.

A través de su participación en los diversos comités del Banco, el Directorio evalúa el desempeño de la Alta Gerencia supervisando el ejercicio de sus funciones y controla la ejecución de las acciones requeridas a los efectos de identificar, evaluar, monitorear, controlar y mitigar los riesgos asumidos. Asimismo, esta revisión se efectúa a través del seguimiento de los Planes de Negocio y Presupuesto, y su ajuste a la estrategia definida por el Directorio. Existe un canal de información para la revisión oportuna de las políticas y el monitoreo de los objetivos societarios. Realiza, a través del Comité de Nombramientos y Gobierno Societario, un relevamiento anual del Código de Gobierno

Societario, a los efectos de que el mismo resulte adecuado al perfil del Banco, en función de su tamaño, complejidad e importancia relativa dentro del sistema financiero.	formalizadas para su funcionamiento, que describen asimismo el alcance de sus funciones y responsabilidades. El Reglamento del Directorio se encuentra publicado en nuestra web corporativa. Asimismo, la composición del Directorio y la estructura de Comités, así como los	integrantes de cada uno de ellos, son divulgadas a terceros a través del sitio web del Banco.	compromiso y disposición para el ejercicio de la tarea. Salvo eventualidades, los Directores deben tener asistencia perfecta a las reuniones que se celebren.
El Directorio y los Comités conformados cuentan con reglas claras, escritas y		No se requiere a los Directores limitar la cantidad de sociedades en las cuales desempeñen funciones similares, no obstante, se requiere	

## B) La Presidencia en el Directorio y la Secretaría Corporativa

### Principios

- VI. El Presidente del Directorio es el encargado de velar por el cumplimiento efectivo de las funciones del Directorio y de liderar a sus miembros. Deberá generar una dinámica positiva de trabajo y promover la participación constructiva de sus miembros, así como garantizar que los miembros cuenten con los elementos e información necesaria para la toma de decisiones. Ello también aplica a los Presidentes de cada comité del Directorio en cuanto a la labor que les corresponde.

VII. El Presidente del Directorio deberá liderar procesos y establecer estructuras buscando el compromiso, objetividad y competencia de los miembros del

- Directorio, así como el mejor funcionamiento del órgano en su conjunto y su evolución conforme a las necesidades de la compañía.

VIII. El Presidente del Directorio deberá velar por que el Directorio en su totalidad esté involucrado y sea responsable por la sucesión del Gerente General.

### Prácticas

1. El Presidente del Directorio es responsable de la buena organización de las reuniones del Directorio, prepara el orden del día asegurando la colaboración de los demás miembros y asegura que estos reciban los materiales necesarios con tiempo suficiente para participar de manera eficiente e informada en las reuniones. Los Presidentes de los comités tienen las mismas responsabilidades para sus reuniones.

2. El Presidente del Directorio vela por el correcto funcionamiento interno del

Directorio mediante la implementación de procesos formales de evaluación anual.

3. El Presidente genera un espacio de trabajo positivo y constructivo para todos los miembros del Directorio y asegura que reciban capacitación continua para mantenerse actualizados y poder cumplir correctamente sus funciones.

4. La Secretaría Corporativa apoya al Presidente del Directorio en la administración efectiva del Directorio y

- colabora en la comunicación entre accionistas, Directorio y gerencia.

5. El Presidente del Directorio asegura la participación de todos sus miembros en el desarrollo y aprobación de un plan de sucesión para el Gerente General de la compañía.

**Aplicación**  
La Secretaria del Directorio auxilia al Presidente del Directorio en el desarrollo de sus funciones y vela por el buen funcionamiento de las reuniones del Directorio y de la Asamblea de Accionistas.

Entre sus principales funciones se encuentra la distribución, tanto a los Directores como a los Accionistas, del orden del día de las reuniones previstas y toda la información relevante concerniente y correspondiente a la Asamblea que se celebrará, con suficiente antelación para su análisis.

Asimismo, es la encargada de reflejar debidamente en los libros de actas el desarrollo de las reuniones del órgano de administración y el registro adecuado de la documentación social.



El Directorio ha establecido la Política de Autoevaluación del Directorio, siendo el Comité de Gobierno Societario el responsable de implementar y revisar la misma, que se realiza en forma individual, mediante una Encuesta de Autoevaluación.

La evaluación tiene carácter cualitativo y se orienta al funcionamiento del Directorio como órgano colegiado, la frecuencia de sus

reuniones, el tiempo dedicado a las mismas, la disponibilidad de información suficiente y en tiempo, la evaluación de la alta gerencia, y finalmente cuestiones de índole individual.

El proceso de autoevaluación de la gestión del Directorio se efectúa durante el primer trimestre de cada año y el Comité de Gobierno Societario evalúa

los resultados obtenidos. Los Directores integrantes del Comité son los encargados de transmitir los resultados al cuerpo colegiado. Los resultados de la gestión se exponen en el Informe Anual Integrado de Sustentabilidad, integrado en la Memoria y Balance del Ejercicio.

El Comité de Nombramientos y Gobierno Societario evalúa anualmente las implicancias de una indisponibilidad imprevista

del Gerente General como, asimismo, la existencia de planes de retiro o sucesión. Es responsable de evaluar, juntamente con la Gerencia de Recursos Humanos, a los miembros de la Alta Gerencia como potenciales candidatos a ocupar el lugar del Gerente General en casos de indisponibilidad prolongada o repentina, y sugerir al Directorio los candidatos a considerar en caso de ocurrir tal evento.

## C) Composición, nominación y sucesión del Directorio

### Principios

IX. El Directorio deberá contar con niveles adecuados de independencia y diversidad que le permitan tomar decisiones en pos del mejor interés de la compañía, evitando el pensamiento de grupo y la toma de decisiones por individuos o grupos dominantes dentro del Directorio.

X. El Directorio deberá asegurar que la compañía cuenta con procedimientos formales para la propuesta y nominación de candidatos para ocupar cargos en el Directorio en el marco de un plan de sucesión.

### Prácticas

1. El Directorio tiene al menos dos miembros que poseen el carácter de independientes de acuerdo con los criterios vigentes establecidos por la Comisión Nacional de Valores.

2. La compañía cuenta con un Comité de Nominaciones que está compuesto por al menos tres (3) miembros y es presidido por un director independiente. De presidir el Comité de Nominaciones, el Presidente del Directorio se abstendrá de participar frente al tratamiento de la designación de su propio sucesor.

3. El Directorio, a través del Comité de Nominaciones, desarrolla un plan de sucesión para sus miembros que guía el proceso de preselección de candidatos para ocupar vacantes y tiene en consideración las recomendaciones no vinculantes realizadas por sus miembros, el Gerente General y los Accionistas.

4. El Directorio implementa un programa de orientación para sus nuevos miembros electos.

### Aplicación

Banco Macro cuenta con directores independientes, de acuerdo con las normas que le resultan aplicables

por su carácter de entidad financiera y emisora de acciones bajo el régimen de oferta pública con cotización en los mercados locales y su listado en la New York Stock Exchange. La independencia de los Directores permite ejercer un juicio independiente y afianzar la objetividad en la toma de decisiones.

Actualmente, el Banco no cuenta con una política dirigida a mantener una proporción específica de Directores independientes sobre el número total de Directores, como tampoco posee políticas específicas para que los Directores independientes efectúen reuniones exclusivas.

El Banco cuenta con un Comité de Nombramientos y Gobierno Societario presidido por un Director independiente. Se conforma de modo tal que los Directores independientes cuenten con mayoría y ejerzan la presidencia.

El Comité de Nombramientos y Gobierno Societario no tiene entre sus funciones y responsabilidades desarrollar un plan de sucesión para sus miembros o los miembros que componen el Directorio. Los candidatos a ocupar puestos en el Directorio de Banco Macro S.A. son propuestos por los accionistas y elegidos por la Asamblea Anual Ordinaria.



Es política del Banco que se solicite a los accionistas reunidos en asamblea donde se trate la designación de los integrantes del Directorio que informen respecto de la independencia de las personas propuestas, en concepto de declaración jurada.

El Banco cuenta con un programa de capacitación y entrenamiento para miembros del Directorio y de la Alta Gerencia. El Programa de Capacitación tiene en cuenta tanto temas legales como regulatorios, aspectos vinculados a prácticas de sustentabilidad corporativa,

desarrollo de productos y servicios, innovación, educación financiera y otras cuestiones del negocio. La Secretaría del Directorio toma a su cargo la responsabilidad de la coordinación para la elaboración y aprobación del Plan de Capacitación del Directorio.

## D) Remuneración

### Principios

XI. El Directorio deberá generar incentivos a través de la remuneración para alinear a la gerencia –liderada por el Gerente General– y al mismo Directorio con los intereses

de largo plazo de la compañía de manera tal que todos los directores cumplan con sus obligaciones respecto a todos sus accionistas de forma equitativa.

### Prácticas

1. La compañía cuenta con un Comité de Remuneraciones que está compuesto por al menos tres (3) miembros. Los miembros son en su totalidad independientes o no ejecutivos.

2. El Directorio, a través del Comité de Remuneraciones, establece una política de remuneración para el Gerente General y miembros del Directorio.

### Aplicación

El Banco cuenta con un Comité de Incentivos, que es responsable del establecimiento de la Política de Compensaciones Fijas y Variables, aplicables a todos los colaboradores de Banco Macro, incluyendo la Alta Gerencia.

La Política de Compensación Variable es consistente con la misión y valores de la organización, sus 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: i) Su contribución a los resultados alcanzados, y ii) La forma de gestionar alineada a la misión y valores de la Organización.

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.

El Comité de Incentivos no tiene responsabilidad respecto del establecimiento de la remuneración del Directorio. La determinación de la remuneración de los Directores es efectuada por la Asamblea Ordinaria de Accionistas, que establece el monto de la retribución basada en criterios de

razonabilidad en función de los resultados obtenidos durante su gestión, teniendo en cuenta las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, modificatorias y complementarias, la Asamblea puede delegar en el Directorio la asignación individual de los honorarios aprobados. Anualmente, el Directorio pone a consideración de la Asamblea una propuesta para su retribución como cuerpo colegiado.

Conforme con lo dispuesto por el artículo 261 de la Ley General de Sociedades (“LGS”) y las normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), el monto máximo de las retribuciones que por todo concepto pueden percibir los miembros del Directorio no puede exceder del veinticinco por ciento (25%) de las ganancias. Dicho monto máximo se limita al cinco por ciento (5%) cuando no se distribuyan

dividendos a los accionistas, y se incrementa proporcionalmente a la distribución, hasta alcanzar el límite del veinticinco por ciento (25%) cuando se reparta el total de las ganancias.

Cuando el ejercicio de comisiones especiales o de funciones técnico administrativas por parte de uno o más directores imponga la necesidad de exceder los límites prefijados, sólo pueden hacerse efectivas tales remuneraciones en exceso si fuesen expresamente acordadas por la asamblea de accionistas.

Como buena práctica, el Directorio designa para integrar el Comité a aquellos miembros independientes que posean experiencia en la gestión de riesgos y conocimientos en los sistemas de retribuciones.



# E) Ambiente de control

## Principios

XII. El Directorio debe asegurar la existencia de un ambiente de control, compuesto por controles internos desarrollados por la gerencia, la auditoría interna, la gestión de riesgos, el cumplimiento regulatorio y la auditoría externa, que establezca las líneas de defensa necesarias para asegurar la integridad en las operaciones de la compañía y de sus reportes financieros.

XIII. El Directorio deberá asegurar la existencia de un sistema de gestión integral de riesgos que permita a la gerencia y al Directorio dirigir eficientemente a la compañía hacia sus objetivos estratégicos.

XIV. El Directorio deberá asegurar la existencia de una persona o departamento (según el tamaño y

complejidad del negocio, la naturaleza de sus operaciones y los riesgos a los cuales se enfrenta) encargado de la auditoría interna de la compañía. Esta auditoría, para evaluar y auditar los controles internos, los procesos de gobierno societario y la gestión de riesgo de la compañía, debe ser independiente y objetiva y tener sus líneas de reporte claramente establecidas.

XV. El Comité de Auditoría del Directorio estará compuesto por miembros calificados y experimentados, y deberá cumplir con sus funciones de forma transparente e independiente.

XVI. El Directorio deberá establecer procedimientos adecuados para velar por la actuación independiente y efectiva de los Auditores Externos.

## Prácticas

1. El Directorio determina el apetito de riesgo de la compañía y además supervisa y garantiza la existencia de un sistema integral de gestión de riesgos que identifique, evalúe, decida el curso de acción y monitoree los riesgos a los que se enfrenta la compañía, incluyendo -entre otros- los riesgos medioambientales, sociales y aquellos inherentes al negocio en el corto y largo plazo.

2. El Directorio monitorea y revisa la efectividad de la auditoría interna independiente y garantiza los recursos para la implementación de un plan anual de auditoría en base a riesgos y una línea de reporte directa al Comité de Auditoría.

3. El auditor interno o los miembros del departamento de auditoría interna son independientes y altamente capacitados.

4. El Directorio tiene un Comité de Auditoría que actúa en base a un reglamento. El comité está compuesto en su mayoría y presidido por directores independientes y no incluye al Gerente General. La mayoría de sus miembros tiene experiencia profesional en áreas financieras y contables.

5. El Directorio, con opinión del Comité de Auditoría, aprueba una política de selección y monitoreo de auditores externos en la que se determinan los indicadores que se deben considerar al realizar la recomendación a la Asamblea de Accionistas sobre la conservación o sustitución del auditor externo.

## Aplicación

Banco Macro, atendiendo a la política de la entidad y con el objetivo de implementar los lineamientos

para una adecuada administración de riesgos, ha decidido implementar un Comité de Gestión de Riesgos y definido la función de Gerente de Gestión Integral de Riesgos, responsable de asegurar que el Banco cuente con políticas específicas orientadas a la gestión y administración del riesgo operacional (incluyendo Riesgo Tecnológico), crediticio, de mercado (incluyendo en esta descripción Liquidez y Tasa), de contraparte, de titulización, estratégico y reputacional.

El proceso de Gestión de Riesgos involucra diversas responsabilidades, alcanzando al órgano de dirección, al Gerente General, los gerentes de primera línea y los funcionarios del Banco e incluye a todo el personal.

Dicha gestión es aplicable a la definición de estrategias y es diseñada para

identificar eventos potenciales que puedan afectar a la organización, gestionar sus implicancias dentro del rango de riesgo aceptado y proporcionar una seguridad razonable sobre el logro de los objetivos. En consecuencia, existe una política integral y distintas políticas específicas para cada uno de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Banco.

Por otra parte, el Banco cuenta con una Gerencia de Auditoría Interna, que es encargada de evaluar el adecuado funcionamiento del sistema de control interno, el cumplimiento de las políticas y procedimientos emanados desde la Dirección y las disposiciones que regulan la industria, en un marco de profesionalidad, objetividad e independencia propias de la función.

La auditoría interna es independiente, tiene reporte directo al Comité de Auditoría Interna, y cuenta con recursos suficientes y presupuesto acorde a la complejidad de los negocios. Anualmente elabora y	presenta para su aprobación al Comité, el Plan Anual de Auditoría.	sobre el desempeño del área de Auditoría Interna y asimismo sobre el grado de independencia de la función. Asimismo, evalúa anualmente la idoneidad, experiencia y desempeño de los Auditores Externos.
	El Comité de Auditoría está integrado por tres directores titulares y uno suplente. Efectúa una revisión anual	

## F) Ética, integridad y cumplimiento

### Principios

XVII. El Directorio debe diseñar y establecer estructuras y prácticas apropiadas para promover una cultura de ética, integridad y cumplimiento de normas que prevenga, detecte y aborde faltas corporativas o personales serias.	la administración y dirección de la compañía. Deberá contar con procedimientos formales que busquen asegurar que las transacciones entre partes relacionadas se realicen en miras del mejor interés de la compañía y el tratamiento equitativo de todos sus accionistas.
XVIII. El Directorio asegurará el establecimiento de mecanismos formales para prevenir y en su defecto lidiar con los conflictos de interés que puedan surgir en	

### Prácticas

1. El Directorio aprueba un Código de Ética y Conducta que refleja los valores y principios éticos y de integridad, así como también la cultura de la compañía. El Código de Ética y Conducta es comunicado y aplicable a todos los directores, gerentes y empleados de la compañía.	y empleados sobre temas de ética, integridad y cumplimiento; (ii) canales internos de denuncia de irregularidades, abiertos a terceros y adecuadamente difundidos; (iii) una política de protección de denunciantes contra represalias; y un sistema de investigación interna que respete los derechos de los investigados e imponga sanciones efectivas a las violaciones del Código de Ética y Conducta; (iv) políticas de integridad en procedimientos licitatorios; (v) mecanismos para análisis periódico de riesgos, monitoreo y evaluación del Programa; y (vi) procedimientos que comprueben la integridad y trayectoria de terceros o socios de negocios (incluyendo la debida diligencia para la verificación de irregularidades, de hechos ilícitos o de la existencia de vulnerabilidades durante los	procesos de transformación societaria y adquisiciones), incluyendo proveedores, distribuidores, prestadores de servicios, agentes e intermediarios.	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.
2. El Directorio establece y revisa periódicamente, en base a los riesgos, dimensión y capacidad económica un Programa de Ética e Integridad. El plan es apoyado visible e inequívocamente por la gerencia quien designa un responsable interno para que desarrolle, coordine, supervise y evalúe periódicamente el programa en cuanto a su eficacia. El programa dispone: (i) capacitaciones periódicas a directores, administradores	3. El Directorio asegura la existencia de mecanismos formales para prevenir y tratar conflictos de interés. En el caso de transacciones entre partes relacionadas, el Directorio aprueba una política que establece el rol de cada órgano societario y define cómo se identifican, administran y divulgan aquellas transacciones perjudiciales a la compañía o sólo a ciertos inversores.		En el Código de Ética se establecen lineamientos y mecanismos formales para tratar situaciones donde existan conflictos de interés; el mismo establece que actúen 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. Se deberá informar al Comité de Auditoría toda transacción significativa o relación personal que razonablemente pudiera generar tal conflicto.
	<b>Aplicación</b> El Banco cuenta con un Código de Ética aplicable a los directores y miembros de la Alta Gerencia. La entidad espera que sus representantes actúen de acuerdo con los más altos		

El Código de Ética se complementa con el Código de Conducta del Banco, que es aplicable a la totalidad de los colaboradores

El Código de Conducta tiene como intención establecer los principios y valores que todos los miembros del Banco deben respetar. Todos los colaboradores del Banco toman conocimiento de los estándares éticos y de conducta definidos por la Dirección, y asumen el compromiso de observarlos en todo momento. El esquema está complementado por capacitaciones o acciones comunicacionales específicas, respecto del esquema en general o situaciones en particular, que merecen ser resaltadas. La Dirección y la Alta Gerencia asumen la conducción y liderazgo en

este ámbito, asegurando una guía de comportamiento desde arriba, hacia la organización.

Banco Macro S.A. ha implementado un Programa de Integridad, en los términos de la Ley de Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas N° 27.401, leyes y regulaciones aplicables, y buenas prácticas difundidas por diversos organismos en la materia.

Dicho Programa se encuentra basado en la Política Anticorrupción, aprobada por el Directorio y contempla entre otros, los siguientes elementos:

i) La realización de capacitaciones o acciones informativas periódicas, dirigidas a directores, Alta Gerencia, colaboradores y terceros,

sobre temática de integridad, cumplimiento y ética.

ii) La existencia de una línea de denuncias y un protocolo de tratamiento de las mismas.

iii) La protección a los denunciantes, contra represalias,

iv) La existencia de políticas de integridad con proveedores o terceros socios de negocios

v) El análisis periódico del programa, que incluye la matriz de riesgos y el esquema de monitoreo y reporte.

vi) Lineamientos para la interacción con funcionarios públicos, y asimismo para la identificación de vulnerabilidades en procesos de

transformación societaria o adquisiciones.

vii) Un Código de Conducta para Proveedores, y lineamientos para la relación con socios de negocios, bajo el establecimiento de cláusulas contractuales.

El Directorio ha establecido que el Comité de Ética y Cumplimiento será responsable de la aplicación de la Política, de su seguimiento y reporte periódico al Directorio. Asimismo, ha designado un miembro de la Alta Gerencia como responsable de la implementación del Programa de Integridad y establecido que la Gerencia de Cumplimiento realizará el Monitoreo del Cumplimiento del Programa.

## G) Participación de los accionistas y partes interesadas

### Principios

XIX. La compañía deberá tratar a todos los Accionistas de forma equitativa. Deberá garantizar el acceso igualitario a la información no confidencial y relevante para la toma de decisiones asamblearias de la compañía.

XX. La compañía deberá promover la participación activa y con información adecuada de todos los Accionistas en especial en la conformación del Directorio.

XXI. La compañía deberá contar con una Política de Distribución de Dividendos transparente que se encuentre alineada a la estrategia.

XXII. La compañía deberá tener en cuenta los intereses de sus partes interesadas.

### Prácticas

1. El sitio web de la compañía divulga información financiera y no financiera, proporcionando acceso oportuno e igual a todos los Inversores. El sitio web cuenta con un área

especializada para la atención de consultas por los Inversores.

2. El Directorio debe asegurar que exista un procedimiento de identificación y clasificación de sus

partes interesadas y un canal de comunicación para las mismas.

3. El Directorio remite a los Accionistas, previo a la celebración de la Asamblea, un “paquete de información

provisorio” que permite a los Accionistas –a través de un canal de comunicación formal– realizar comentarios no vinculantes y compartir opiniones discrepantes con las recomendaciones realizadas por el Directorio,

teniendo este último que, al enviar el paquete definitivo de información, expedirse expresamente sobre los comentarios recibidos que crea necesario.

4. El estatuto de la compañía considera que los Accionistas puedan recibir los paquetes de información para la Asamblea de Accionistas a través de medios virtuales y participar en las Asambleas a través del uso de medios electrónicos de comunicación que permitan la transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras, asegurando el principio de igualdad de trato de los participantes.

5. La Política de Distribución de Dividendos está alineada a la estrategia y establece claramente los criterios, frecuencia y condiciones bajo las cuales se realizará la distribución de dividendos.

### **Aplicación**

Banco Macro promueve la transparencia de su información, brindando amplia e inmediata difusión de la información societaria y financiera a los inversores, accionistas, clientes y público en general, nuestras partes interesadas, de acuerdo con normas aplicables y las mejores prácticas en la materia. Se puede acceder al sitio de Relación con Inversores mediante la web en la siguiente dirección <https://www.macro.com.ar/relaciones-inversores/home>

El Banco ha designado un Responsable de Relación con Inversores cuyo objetivo es crear y mantener vínculos con inversores institucionales, analistas y otros agentes del sistema financiero local e internacional. El principio de transparencia en la exposición de la información se complementa con la disposición a atender las inquietudes y consultas de aquellas personas interesadas.

Por su parte, la Secretaría de Directorio remite a los accionistas previo a cada Asamblea y con suficiente antelación, el orden del día de las mismas, juntamente con información soporte para el análisis de cada uno de los temas a tratar. El Directorio en su Reglamento establece que los directores puedan estar presentes en las reuniones, por medios de transmisión simultánea de sonido, imagen y palabras, tales como videoconferencias o similares.

La política de distribución de dividendos del Banco tiene fundamento en mantener un adecuado equilibrio entre los montos distribuidos y las políticas de inversión y expansión; no pudiendo comprometer la liquidez y solvencia de la entidad. La distribución de dividendos a los accionistas se encuentra regulada por el Banco Central de la República Argentina (T.O. CONAU – B. Manual de Cuentas – 9. Distribución de Resultados).

Cabe señalar que la distribución de dividendos está condicionada a la autorización previa del Banco Central de la República Argentina.

Los dividendos deberán ser pagados en proporción a las respectivas tenencias accionarias que surgen del registro de accionistas del Banco. Conforme la normativa de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), los dividendos deben ser pagados dentro de los treinta (30) días corridos de su aprobación por la Asamblea. De acuerdo al reglamento de Bolsas y Mercados Argentinos (“BYMA”), en el caso de dividendos en efectivo, se debe iniciar el pago dentro de los diez (10) días de resuelto por el órgano competente.





En el índice de Contenidos que presentamos a continuación damos respuesta a los requisitos de los Estándares GRI, de conformidad con 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) 2019. 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.

## Índice de contenidos GRI y Comunicación sobre el Progreso 2019

Índice de contenidos GRI y Comunicación sobre el Progreso 2017					
Estándar GRI	Contenido	Números de página	Omisión	Principios del Pacto Global de Naciones Unidas	Metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) <sup>(1)</sup>
<b>GRI 101: Fundamentos 2016</b>					
<b>Contenidos Generales</b>	102-1 Nombre de la organización	41			
	102-2 Actividades, marcas, productos y servicios	41, 66-69, 81-82, 85-102, 105-106. Banco Macro no vende productos o servicios prohibidos en otros mercados.			
	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	10-11, 84, 88, 97, 100-102, 105			
	102-7 Tamaño de la organización	81-82			
	102-8 Información sobre empleados y otros trabajadores	129-130. El 100% de los empleados trabaja a tiempo completo y cuenta con contrato permanente.		Principio 6	8.5
	102-9 Cadena de suministro	169-170			
	102-10 Cambios significativos en la organización y su cadena de suministro	41			
	102-11 Principio o enfoque de precaución	53, 54-56, 60-63, 159-165			
	102-12 Iniciativas externas	19, 64-65, 171-175			
	102-13 Afiliación a asociaciones	65			
<b>GRI 102: Declaraciones Generales 2016</b>					



## Índice de contenidos GRI y Comunicación sobre el Progreso 2019

Estándar GRI	Contenido	Números de página	Omisión	Principios del Pacto Global de Naciones Unidas	Metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) <sup>(1)</sup>
GRI 102: Declaraciones Generales 2016	102-14 Declaración de altos directivos responsables de la toma de decisiones	46-47			
	102-15 Describa los principales efectos, riesgos y oportunidades	58-75			
	102-16 Valores, principios, estándares y normas de conducta	51-57, 59-65		Principio 10	
	102-17 Mecanismos de asesoramiento y preocupaciones éticas	51-57, 183-184		Principio 10	
	102-18 Estructura de gobernanza	45-50			
	102-19 Delegación de autoridad	45, 181			
	102-20 Responsabilidad a nivel ejecutivo de temas económicos, ambientales y sociales	Milagro Medrano es Gerente de Relaciones Institucionales y Atención al Cliente 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	57, 169-170, 184-185			
	102-22 Composición del máximo órgano de gobierno y sus comités	45-50. Los accionistas proponen y designan a los miembros del Directorio en Asamblea de Accionistas, conforme lo establecido por la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y lo previsto en el Estatuto Social.			5.5
	102-23 Presidente del máximo órgano de gobierno	Ni el Presidente ni ninguno de los Directores de Banco Macro ejerce funciones ejecutivas. Las normas de BCRA establecen lineamientos específicos con relación al ejercicio de funciones ejecutivas por parte de los Directores de determinadas entidades financieras, principalmente las más relevantes del sistema financiero, inhabilitando esta posibilidad.			16.6
	102-24 Nominación y selección del máximo órgano de gobierno	45-50. La Política de Gobierno Societario de Banco Macro, establece una política de no discriminación en la composición del Directorio. No contiene ni establece requisitos mínimos o cupos de composición.			5.5
	102-25 Conflictos de intereses	45-52, 183-184. Durante 2019 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	45, 60-65, 178-179			
	102-27 Conocimientos colectivos del máximo órgano de gobierno	45, 57, 179. El Directorio ha tenido capacitaciones en materia de anticorrupción y prevención del lavado de dinero, entre otros.			



## Índice de contenidos GRI y Comunicación sobre el Progreso 2019

Estándar GRI	Contenido	Números de página	Omisión	Principios del Pacto Global de Naciones Unidas	Metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) <sup>(1)</sup>
GRI 102: Declaraciones Generales 2016	102-28 Evaluación del desempeño del máximo órgano de gobierno	45-46, 179-180			
	102-29 Identificación y gestión de impactos económicos, ambientales y sociales	50-57, 169-170, 180-181			
	102-30 Eficacia de los procesos de gestión del riesgo	50-57, 169-170, 180-181			
	102-31 Evaluación de temas económicos, ambientales y sociales	45-47, 179-181. El Directorio se reúne al menos una vez al mes.			
	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	52, 57, 185			
	102-34 Naturaleza y número total de preocupaciones críticas	45, 52, 169-170. El protocolo de tratamiento de denuncias establece una clasificación para las denuncias relevantes. Estas denuncias se reportan inmediatamente al Comité de Ética y Cumplimiento para su conocimiento y consideración, a los efectos de definir el tratamiento y plan de acción sobre las mismas.			
	102-35 Políticas de remuneración	45-46, 50, 169-170, 179-181			
	102-36 Proceso para determinar la remuneración	45-46, 50, 169-170, 179-181			
	102-37 Involucramiento de los grupos de interés en la remuneración	45-46, 50, 169-170, 179-181. No son consideradas las opiniones de grupos externos para la determinación de la remuneración.			
	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.		

## Índice de contenidos GRI y Comunicación sobre el Progreso 2019

Estándar GRI	Contenido	Números de página	Omisión	Principios del Pacto Global de Naciones Unidas	Metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) <sup>(1)</sup>
GRI 102: Declaraciones Generales 2016	102-40 Lista de grupos de interés	16, 70			
	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	60-65, 70			
	102-43 Enfoque para la participación de los grupos de interés	70, 113-126, 132, 138, 144, 146, 155-157, 169-170			
	102-44 Temas y preocupaciones clave mencionados	70, 113-115, 122-125, 132, 146, 169-170			
	102-45 Entidades incluidas en los estados financieros consolidados	41			
	102-46 Definición de los contenidos de los informes y las Coberturas del tema	169-175			
	102-47 Lista de temas materiales	169-170			
	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.			
	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 2018			
	102-52 Ciclo de elaboración de informes	Banco Macro presenta su informe integrado reportando su desempeño económico, social y ambiental de forma anual.			
	102-53 Punto de contacto para preguntas sobre el informe	sustentabilidad@macro.com.ar Tel: (011) 5222 6500			
	"102-54 Declaración de elaboración del informe de conformidad con los estándares GRI"	19, 186			
	102-55 Índice de Contenidos GRI	186-197			
	102-56 Verificación Externa	Este informe no se encuentra verificado externamente.			
<b>TEMAS MATERIALES</b>					
<b>Impactos económicos indirectos</b>					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	169-175			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	20-36, 59-64, 66-73, 129, 146-154, 167, 169-170			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	20-36, 59-64, 66-73, 129, 146-154, 167, 169-170			



## Índice de contenidos GRI y Comunicación sobre el Progreso 2019

Estándar GRI	Contenido	Números de página	Omisión	Principios del Pacto Global de Naciones Unidas	Metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) <sup>(1)</sup>
GRI 203: Impactos económicos indirectos 2016	203-1 Inversiones en infraestructuras y servicios apoyados	146-154			7.b
	203-2 Impactos económicos indirectos significativos	84-102, 105-110, 146-154			8.3, 8.5
<b>Prácticas de adquisición</b>					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	169-175			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	20-36, 59-64, 66-73, 155-157, 169-175			1.4, 5.1
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	20-36, 59-64, 66-73, 155-157, 169-175			
GRI 204: Prácticas de adquisición 2016	204-1 Proporción de gasto en proveedores locales	155-157. 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
<b>Anticorrupción</b>					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	169-175			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	20-36, 45-57, 59-64, 66-73, 156-157, 169-175			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	20-36, 45-57, 59-64, 66-73, 156-157, 169-175			
	205-1 Operaciones evaluadas para riesgos relacionados con la corrupción	45-57, 156-157		Principio 10	16.5
GRI 205: Anticorrupción 2016	205-2 Comunicación y formación sobre políticas y procedimientos anticorrupción	45-57, 156-157			16.5
	205-3 Casos de corrupción confirmados y medidas tomadas	No se registraron casos de corrupción en 2019.		Principio 10	16.5
<b>Materiales</b>					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	169-175			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	60-64, 66-69, 159, 161-163, 169-175			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	60-64, 66-69, 159, 161-163, 169-175			
	301-1 Materiales por peso o volumen	163		Principios 7 y 8	8.4
	301-2 Insumos reciclados utilizados	162-163			8.4, 12.5
GRI 301: Materiales 2016	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
<b>Energía</b>					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	169-175			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	60-64, 66-69, 159-162, 169-175			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	60-64, 66-69, 159-162, 169-175			

## Índice de contenidos GRI y Comunicación sobre el Progreso 2019

Estándar GRI	Contenido	Números de página	Omisión	Principios del Pacto Global de Naciones Unidas	Metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) <sup>(1)</sup>
GRI 302: Energía 2016	302-1 Consumo energético dentro de la organización	159-162. Además, se consumió gasoil en grupos electrógenos de sucursales por 86.720 litros.		Principios 7 y 8	7.2, 7.3, 8.4, 13.1
	302-2 Consumo energético fuera de la organización		Información no disponible. La compañía trabajará para tener esta información en el corto plazo.	Principio 8	7.2, 7.3, 8.4, 13.1
	302-3 Intensidad energética		Información no disponible. La compañía trabajará para tener esta información en el corto plazo.	Principio 8	7.3, 8.4, 13.1
	302-4 Reducción del consumo energético	159-162		Principios 8 y 9	7.3, 8.4, 13.1
	302-5 Reducciones de los requisitos energéticos de los productos y servicios	161-162. 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	7.3, 8.4, 13.1
<b>Agua</b>					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	169-175			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	60-69, 159-161, 169-175			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	60-69, 159-161, 169-175			
GRI 303: Agua 2016	303-1 Extracción de agua por fuente		Información no disponible. La compañía trabajará para tener esta información en el corto plazo.	Principios 7 y 8	
	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 público sin afectar fuentes de agua de manera significativa.		Principio 8	
	303-3 Agua reciclada y reutilizada		Información no disponible. La compañía trabajará para tener esta información en el corto plazo.	Principio 8	8.4
<b>Emisiones</b>					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	169-175			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	60-69, 159-162, 169-175			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	60-69, 159-162, 169-175			



## Índice de contenidos GRI y Comunicación sobre el Progreso 2019

Estándar GRI	Contenido	Números de página	Omisión	Principios del Pacto Global de Naciones Unidas	Metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) <sup>(1)</sup>
GRI 305: Emisiones 2016	305-1 Emisiones directas de GEI (alcance 1)	214,85 tCO <sub>2</sub> e. Abarca el consumo de combustible de grupos electrógenos en sucursales.		Principios 7 y 8	13.1
	305-2 Emisiones indirectas de GEI al generar energía (alcance 2)	162		Principios 7 y 8	13.1
	305-3 Otras emisiones indirectas de GEI (alcance 3)		Información no disponible. La compañía trabajará para tener esta información en el corto plazo.	Principios 7 y 8	13.1
	305-4 Intensidad de las emisiones de GEI		Información no disponible. La compañía trabajará para tener esta información en el corto plazo.	Principio 8	13.1
	305-5 Reducción de las emisiones de GEI	162		Principios 8 y 9	13.1
GRI 305: Emisiones 2016	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	
<b>Efluentes y residuos</b>					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	169-175			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	60-69, 159-164, 169-171			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	60-69, 159-164, 169-171			
GRI 306: Efluentes y residuos 2016	306-1 Vertido de aguas en función de su calidad y destino		No procede. No existen vertidos asociados al negocio, sino únicamente vuelco a la red cloacal pública.	Principio 8	
	306-2 Residuos por tipo y método de eliminación	163-164		Principio 8	12.5
	306-3 Derrames significativos		Información no disponible. La compañía trabajará para tener esta información en el corto plazo.	Principio 8	
	306-4 Transporte de residuos peligrosos		Información no disponible. La compañía trabajará para tener esta información en el corto plazo.	Principio 8	



# Índice de contenidos GRI y Comunicación sobre el Progreso 2019

Estándar GRI	Contenido	Números de página	Omisión	Principios del Pacto Global de Naciones Unidas	Metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) <sup>(1)</sup>
	306-5 Cuerpos de agua afectados por vertidos de aguay/o escorrentías		No procede. Dada la naturaleza del tipo de negocio de Banco Macro, este indicador no aplica a la compañía.	Principio 8	
<b>Evaluación ambiental de proveedores</b>					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	169-175			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	60-69, 155-157, 159-175			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	60-69, 155-157, 159-175			
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	155-157		Principio 8	
	308-2 Impactos ambientales negativos en la cadena de suministro y medidas tomadas	155-157. No se registraron impactos negativos.		Principio 8	
<b>Empleo</b>					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	169-175			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	60-69, 129-132, 137-138, 169-175			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	60-69, 129-132, 137-138, 169-175			
GRI 401: Empleo 2016	401-1 Nuevas contrataciones de empleados y rotación de personal	129-132		Principio 6	5.1, 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	137-138. 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	131. Todos los empleados tienen derecho a permiso parental.		Principio 6	5.1, 8.5
<b>Formación y enseñanza</b>					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	169-175			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	60-69, 129, 133-135, 169-175			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	60-69, 129, 133-135, 169-175			
GRI 404: Formación y enseñanza 2016	404-1: Media de horas de formación al año por empleado	135		Principio 6	4.3, 4.4, 5.1, 8.5
	404-2: Programas para mejorar las aptitudes de los empleados y programas de ayuda a la transición	133-135			8.5
	404-3 Porcentaje de empleados que reciben evaluaciones periódicas del desempeño y desarrollo profesional	133		Principio 6	5.1, 8.5



## Índice de contenidos GRI y Comunicación sobre el Progreso 2019

Estándar GRI	Contenido	Números de página	Omisión	Principios del Pacto Global de Naciones Unidas	Metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) <sup>(1)</sup>
<b>Diversidad e igualdad de oportunidades</b>					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	169-175			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	45, 60-69, 129-131, 169-175			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	45, 60-69, 129-131, 169-175			
GRI 405: Diversidad e Igualdad de Oportunidades 2016	405-1 Diversidad en órganos de gobierno y empleados	45-49, 130-131		Principio 6	5.1, 5.5, 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	5.1, 8.5
<b>No discriminación</b>					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	169-175			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	60-69, 129, 157, 169-175			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	60-69, 129, 157, 169-175			
GRI 406: No discriminación 2016	406-1 Casos de discriminación y acciones correctivas emprendidas	No hubo casos en 2019.		Principio 6	5.1, 8.8
<b>Libertad de Asociación y Convenios Colectivos</b>					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	169-175			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	60-69, 129, 169-175			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	60-69, 129, 169-175			
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. No se registran casos dentro de Banco Macro donde corra riesgo el derecho a la libertad de asociación y negociación colectiva. Mediante la firma del Código de Conducta, no hemos detectado en proveedores casos donde exista riesgo de vulneración del derecho a la libertad de asociación y negociación colectiva.		Principio 3	8.8

## Índice de contenidos GRI y Comunicación sobre el Progreso 2019

Estándar GRI	Contenido	Números de página	Omisión	Principios del Pacto Global de Naciones Unidas	Metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) <sup>(1)</sup>
<b>Trabajo infantil</b>					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	169-175			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	60-69, 129, 157, 169-175			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	60-69, 129, 157, 169-175			
GRI 408: Trabajo infantil 2016	408-1 Operaciones y proveedores con riesgo significativo de casos de trabajo infantil	60-65, 157, 169-175. No se han detectado casos dentro de Banco Macro. Mediante la firma del Código de Conducta, no hemos detectado en proveedores casos de trabajo infantil ni de trabajadores jóvenes expuestos a trabajo peligroso.		Principio 5	
<b>Trabajo forzoso</b>					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	169-175			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	60-69, 129, 157, 169-175			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	60-69, 129, 157, 169-175			
GRI 409: Trabajo forzoso 2016	409-1 Operaciones y proveedores con riesgo significativo de casos de trabajo forzoso u obligatorio	60-65, 157, 169-175. No se han detectado casos dentro de Banco Macro. Mediante la firma del Código de Conducta, no hemos detectado en proveedores casos de trabajo forzoso.		Principio 4	
<b>Salud y seguridad de los clientes</b>					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	169-175			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	60-69, 110-111, 113-115, 169-175			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	60-69, 110-111, 113-115, 169-175			
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	110-111, 113-115			
	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 2019.			
<b>Marketing y etiquetado</b>					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	169-175			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	53, 60-69, 113-115, 169-175			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	53, 60-69, 113-115, 169-175			



## Índice de contenidos GRI y Comunicación sobre el Progreso 2019

Índice de contenidos GRI y Comunicación sobre el Progreso 2017					
Estándar GRI	Contenido	Números de página	Omisión	Principios del Pacto Global de Naciones Unidas	Metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) <sup>(1)</sup>
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). -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	Banco Macro está sujeto a la supervisión del Banco Central de la República Argentina (BCRA) como organismo de control y no ha recibido observaciones respecto sus productos o servicios.			
	417-3 Casos de incumplimiento relacionados con comunicaciones de marketing	No se registran casos de este tipo en 2019.			
Privacidad del Cliente					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	169-175			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	60-69, 110-111, 124-125, 169-175			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	60-69, 110-111, 124-125, 169-175			
GRI 418: Privacidad del Cliente 2016	418-1 Reclamaciones fundamentadas relativas a violaciones de la privacidad del cliente y pérdida de datos del cliente	110-111. No se registran casos significativos de este tipo en 2019.			
Inclusión financiera					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	169-175			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	21-35, 60-69, 85-87, 90-93, 96-99, 107-108, 145-152, 169-175			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	21-35, 60-69, 85-87, 90-93, 96-99, 107-108, 145-152, 169-175			

## Índice de contenidos GRI y Comunicación sobre el Progreso 2019

Estándar GRI	Contenido	Números de página	Omisión	Principios del Pacto Global de Naciones Unidas	Metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) <sup>(1)</sup>
	Cantidad de clientes por segmento.	10-15, 85-88, 97			1.4, 8.3, 8.10, 9.3
	Valor monetario total de los productos y servicios diseñados para crear beneficios sociales en las líneas de negocio básicas, por objetivo.	88-92, 96-102, 126, 145-151			1.4, 8.3, 8.10, 9.3, 10.2
	Puntos de acceso en áreas poco pobladas o económicamente desfavorecidas por tipo.	107-108			1.4, 8.10, 10.2
	Iniciativas para mejorar el acceso de personas desfavorecidas a los servicios financieros.	88-92, 96-102, 126, 145-151, 169-175			1.4, 8.10, 10.2
<b>Educación financiera</b>					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	169-175			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	21-35, 60-69, 98-99, 146-154, 169-175			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	21-35, 60-69, 98-99, 146-154, 169-175			
	Cantidad de personas capacitadas en acciones de educación financiera	98-99, 146-150			1.4, 8.10, 10.2
<b>Experiencia del cliente</b>					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	169-175			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	21-35, 60-69, 113-115, 124-125, 169-175			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	21-35, 60-69, 113-115, 124-125, 169-175			
	Medición de la satisfacción del cliente	113-115			
	Cantidad de reclamos recibidos y gestionados satisfactoriamente	124-125			
<b>Voluntariado</b>					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	169-175			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	60-69, 140-141, 146-154, 169-175			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	60-69, 140-141, 146-154, 169-175			
	Cantidad de horas destinadas a Jornadas de voluntariado	140-141, 146-154			
	Cantidad de participaciones en Programa de voluntariado	140-141, 146-154			

### 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>.

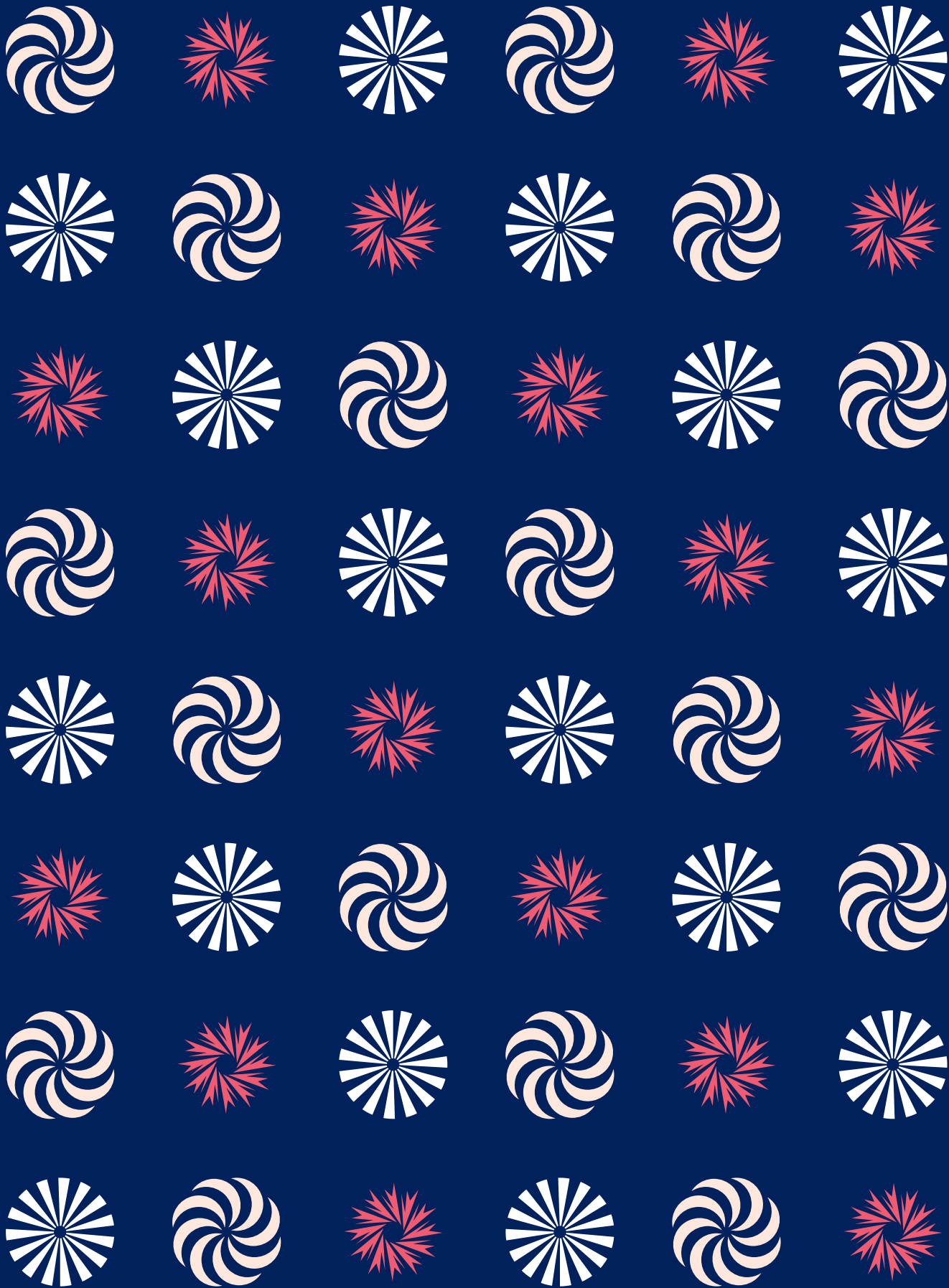






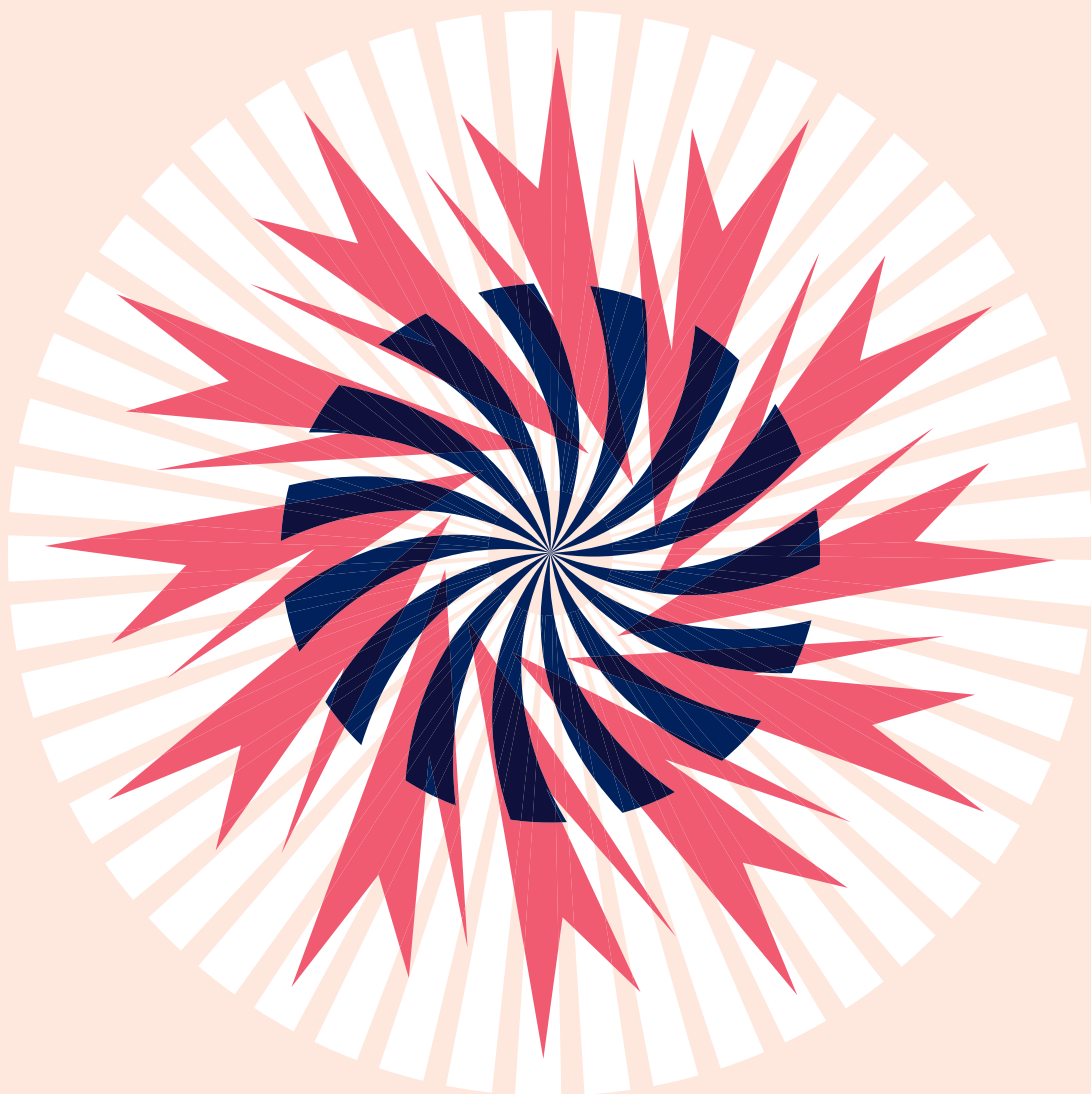






---

# ESTADOS FINANCIEROS



BANCO  
MACRO S.A.



## Contenido

...

- 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 2019

...

## 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, 15 de Julio de 2019.



Nombre del Auditor firmante	Carlos M. Szpunar
Asociación Profesional	Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
Informe correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019	001

## Estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Notas	Anexos	31/12/2019	31/12/2018
<b>ACTIVO</b>				
Efectivo y Depósitos en Bancos		P	100.680.063	74.766.039
Efectivo			19.511.636	10.696.465
BCRA			55.158.158	50.212.127
Otras del país y del exterior			26.006.523	13.401.648
Otros			3.746	455.799
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	3	A y P	5.675.008	2.635.247
Instrumentos derivados	8	P	50.685	17.293
Operaciones de pase	4	P	1.087.916	
Otros activos financieros	12	P y R	4.548.763	2.999.571
Préstamos y otras financiaciones	6	B, C, D, P y R	220.004.663	178.874.764
Sector Público no Financiero			6.450.647	1.775.507
Otras Entidades financieras			3.941.007	5.573.806
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior			209.613.009	171.525.451
Otros Títulos de Deuda	3	A, P y R	64.534.133	64.584.759
Activos financieros entregados en garantía	5	P	10.673.334	6.756.220
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	15	A y P	1.536.228	51.518
Inversión en asociadas y negocios conjuntos	11	E	146.331	108.823
Propiedad, planta y equipo		F	11.002.193	9.002.694
Activos intangibles		G	2.122.979	1.401.017
Activos por impuesto a las ganancias diferido	21.c)		4.938.831	
Otros activos no financieros	12		669.911	834.069
Activos no corrientes mantenidos para la venta	15		738.895	804.017
<b>TOTAL ACTIVO</b>			<b>428.409.933</b>	<b>342.836.031</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



# Estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Notas	Anexos	31/12/2019	31/12/2018
<b>PASIVO</b>				
Depósitos		H, I y P	262.865.354	237.957.157
Sector público no financiero			17.560.282	19.311.800
Sector financiero			314.162	148.275
Sector privado no financiero y residentes en el exterior			244.990.910	218.497.082
Instrumentos derivados	8	I y P	768.732	1.369
Operaciones de pase	4	I y P	1.002.511	164.469
Otros pasivos financieros	17	I y P	22.169.608	15.315.042
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras		I y P	2.245.804	2.998.010
Obligaciones negociables emitidas	37	I y P	5.525.039	6.377.311
Pasivo por impuesto a las ganancias corriente	21		8.136.185	2.946.479
Obligaciones negociables subordinadas	37	I y P	24.311.663	15.288.390
Provisiones	16	J	1.456.244	1.045.894
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	21.c)		2.079	228.112
Otros pasivos no financieros	17		10.119.321	5.877.182
<b>TOTAL PASIVO</b>			<b>338.602.540</b>	<b>288.199.415</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital social	29		639.413	669.663
Aportes no capitalizados			12.429.781	12.428.461
Ajustes al capital			4.511	4.511
Ganancias reservadas			34.837.136	21.995.937
Resultados no asignados			(210.927)	3.264.742
Otros Resultados Integrales acumulados			1.306.357	543.086
Resultado del ejercicio			40.799.776	15.729.243
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora			89.806.047	54.635.643
Patrimonio neto atribuible a participaciones no controladoras			1.346	973
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>			<b>89.807.393</b>	<b>54.636.616</b>
<b>TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO</b>			<b>428.409.933</b>	<b>342.836.031</b>

Las notas 1 a 43 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: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

# Estados de resultados consolidados correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Notas	Anexos	31/12/2019	31/12/2018
Ingresos por intereses		Q	124.123.882	65.577.382
Egresos por intereses		Q	(51.636.441)	(25.931.913)
<b>Resultado neto por intereses</b>			<b>72.487.441</b>	<b>39.645.469</b>
Ingresos por comisiones	22	Q	15.915.642	11.917.959
Egresos por comisiones		Q	(1.341.964)	(755.907)
<b>Resultado neto por comisiones</b>			<b>14.573.678</b>	<b>11.162.052</b>
<b>Subtotal (Resultado neto por intereses + Resultado neto por comisiones)</b>			<b>87.061.119</b>	<b>50.807.521</b>
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	3	Q	5.346.293	1.065.690
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado			35.810	(4.489)
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	23		3.059.616	(1.377.516)
Otros ingresos operativos	24		6.098.143	2.817.047
Cargo por incobrabilidad			(5.818.392)	(2.706.406)
<b>Ingreso operativo neto</b>			<b>95.782.589</b>	<b>50.601.847</b>
Beneficios al personal	25		(17.460.367)	(10.308.016)
Gastos de administración	26		(10.590.711)	(6.826.476)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		F y G	(1.369.826)	(736.540)
Otros gastos operativos	27		(18.273.586)	(10.302.584)
<b>Resultado operativo</b>			<b>48.088.099</b>	<b>22.428.231</b>
Resultado por asociadas y negocios conjuntos			681.010	266.302
<b>Resultados antes de impuesto de las actividades que continúan</b>			<b>48.769.109</b>	<b>22.694.533</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	21.c)		(7.968.699)	(6.964.755)
<b>Resultado neto de las actividades que continúan</b>			<b>40.800.410</b>	<b>15.729.778</b>
Resultado neto del ejercicio			40.800.410	15.729.778
Resultado neto del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora			40.799.776	15.729.243
Resultado neto del ejercicio atribuible a participaciones no controladoras			634	535

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



# Ganancia por acción consolidado correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	31/12/2019	31/12/2018
<b>Ganancia neta atribuible a Accionistas de la Entidad Controladora</b>	<b>40.799.776</b>	<b>15.729.243</b>
MAS: Efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales		
<b>Ganancia neta atribuible a Accionistas de la Entidad Controladora ajustada por el efecto de la dilución</b>	<b>40.799.776</b>	<b>15.729.243</b>
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación del ejercicio	639.402	661.141
MAS: Promedio ponderado del número de acciones ordinarias adicionales con efectos dilusivos		
<b>Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación del ejercicio ajustado por el efecto de la dilución</b>	<b>639.402</b>	<b>661.141</b>
<b>Ganancia por acción básica</b>	<b>63,8093</b>	<b>23,7911</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

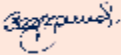
# Estados de otros resultados integrales consolidados correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)


Conceptos	Notas	Anexos	31/12/2019	31/12/2018
<b>Resultado neto del ejercicio</b>			<b>40.800.410</b>	<b>15.729.778</b>
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio				
<b>Diferencia de cambio por conversión de Estados Financieros</b>			<b>782.810</b>	<b>732.813</b>
Diferencia de cambio del ejercicio			782.810	732.813
<b>Ganancias o pérdidas por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI (Punto 4.1.2a de la NIIF 9)</b>			<b>(19.550)</b>	<b>(394.307)</b>
Resultado del ejercicio por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI		Q	69.638	(527.371)
Impuesto a las ganancias			(89.188)	133.064
<b>Otros Resultados Integrales</b>				<b>20</b>
Otros Resultados Integrales del ejercicio				20
<b>Total Otro Resultado Integral que se reclasificará al resultado del ejercicio</b>			<b>763.260</b>	<b>338.526</b>
<b>Total Otro Resultado Integral</b>			<b>763.260</b>	<b>338.526</b>
<b>Resultado integral total</b>			<b>41.563.670</b>	<b>16.068.304</b>
Resultado integral total atribuible a los propietarios de la controladora			41.563.047	16.067.769
Resultado integral total atribuible a participaciones no controladoras			623	535

Las notas 1 a 43 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: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

  
Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

  
Daniel H. Violatti  
Gerente de Contabilidad e Impuestos

  
Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

  
Delfin Jorge Ezequiel Carballo  
Presidente



# Estado de cambios en el patrimonio consolidado correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019

(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
<b>Saldos al comienzo del ejercicio</b>		640.715	28.948	12.428.461	4.511	869.961	(326.875)
Resultado total integral del ejercicio							
- Resultado neto del ejercicio							
- Otro Resultado Integral del ejercicio						782.810	(19.539)
Acciones propias en cartera	29	(1.317)	1.317				
Distribución de resultados no asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas de fecha 30 de abril de 2019							
- Reserva Legal							
- Reserva Normativa							
- Dividendos en efectivo							
- Otras <sup>(1)</sup>							
Baja de acciones propias en cartera	29		(30.265)				
Otros movimientos	29	15		1.320			
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>		<b>639.413</b>		<b>12.429.781</b>	<b>4.511</b>	<b>1.652.771</b>	<b>(346.414)</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



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**

6.872.687

15.123.250

18.993.985

54.635.643

973

54.636.616

40.799.776

40.799.776

634

40.800.410

763.271

(11)

763.260

3.145.848

(3.145.848)

3.475.669

(3.475.669)

(6.393.978)

(6.393.978)

(6.393.978)

12.583.395

(12.583.395)

30.265

1.335

(250)

1.085

**10.018.535****24.818.601****40.588.849****89.806.047****1.346****89.807.393**

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

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	Otros Resultados Integrales		
		Acciones en circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones	Ajustes al capital	Diferencia de cambio acumulada por conversión de estados financieros	Otros
<b>Saldos al comienzo del ejercicio</b>		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 <sup>(1)</sup>							
Acciones propias en cartera	29	(28.948)	28.948				
Otros movimientos <sup>(2)</sup>							
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>		<b>640.715</b>	<b>28.948</b>	<b>12.428.461</b>	<b>4.511</b>	<b>869.961</b>	<b>(326.875)</b>

(1) Corresponde a reserva de utilidades para futura distribución de resultados.

(2) Corresponde a la diferencia entre la contraprestación pagada y el ajuste a las participaciones no controladoras por la compra de Banco del Tucumán. Ver adicionalmente Nota 2.4

Las notas 1 a 43 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: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

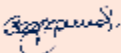


Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente




Reserva de Utilidades			Resultados no asignados	Total Patrimonio Neto de participaciones controladoras	Total Patrimonio Neto de participaciones no controladoras	Total Patrimonio Neto
Legal	Otras					
4.994.932	15.368.454	12.864.442		46.535.023	770	46.535.793
		15.729.243		15.729.243	535	15.729.778
				338.526		338.526
1.877.755		(1.877.755)				
	(3.348.315)			(3.348.315)	(332)	(3.348.647)
	7.511.018	(7.511.018)				
	(4.407.907)			(4.407.907)		(4.407.907)
		(210.927)		(210.927)		(210.927)
6.872.687	15.123.250	18.993.985		54.635.643	973	54.636.616

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

  
Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

  
Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

  
Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

  
Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

# Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Notas	31/12/2019	31/12/2018
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>			
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias		48.769.109	22.694.533
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:			
Amortizaciones y desvalorizaciones		1.369.826	736.540
Cargo por incobrabilidad		5.818.392	2.706.406
Diferencia de cotización de Moneda Extranjera		(19.831.284)	(8.920.497)
Otros ajustes		4.668.680	1.855.398
Aumentos / disminuciones neta proveniente de activos operativos:			
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		(5.469.303)	(1.569.634)
Instrumentos derivados		(33.392)	(9.065)
Operaciones de pase		(1.087.916)	1.419.808
Préstamos y otras financiaciones			
Sector Público no Financiero		(4.675.140)	108.074
Otras Entidades financieras		1.632.799	(2.334.292)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(43.795.517)	(46.601.107)
Otros Títulos de Deuda		(9.348.877)	5.784.015
Activos financieros entregados en garantía		(3.917.114)	882.132
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		(64.014)	231.141
Otros activos		(731.433)	(772.615)
Aumentos / disminuciones netos proveniente de pasivos operativos:			
Depósitos			
Sector Público no Financiero		(1.751.518)	6.421.099
Sector financiero		165.887	66.916
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		26.493.828	87.339.965
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados			(6.450)
Instrumentos derivados		767.363	(21.738)
Operaciones de pase		838.042	(2.523.624)
Otros pasivos		10.102.297	8.912.838
Pagos por Impuesto a las Ganancias		(7.493.365)	(7.142.608)
<b>TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)</b>		<b>2.427.350</b>	<b>69.257.235</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

# Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Notas	31/12/2019	31/12/2018
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos:			
Pagos netos por compra de PPE, activos intangibles y otros activos		(3.730.846)	(1.971.946)
<b>TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)</b>		<b>(3.730.846)</b>	<b>(1.971.946)</b>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos:			
Dividendos		(6.394.228)	(3.348.647)
Adquisición o rescate de instrumentos de patrimonio propio		(199.843)	(4.407.907)
Obligaciones negociables no subordinadas		(2.427.014)	(2.451.391)
Financiaciones de entidades financieras locales		(157.452)	(704.467)
Obligaciones subordinadas		(1.412.888)	(773.358)
Cambios en la participación de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control			(456.757)
Otros pagos relacionados con actividades de financiación		(216.735)	
Cobros/ingresos:			
Obligaciones negociables no subordinadas		9.500	3.206.999
Banco Central de la República Argentina		2.555	12.940
<b>TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)</b>		<b>(10.796.105)</b>	<b>(8.922.588)</b>
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)		28.860.573	16.581.529
TOTAL DE LA VARIACIÓN DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO			
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)</b>		<b>16.760.972</b>	<b>74.944.230</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>28</b>	<b>130.629.755</b>	<b>55.685.525</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>28</b>	<b>147.390.727</b>	<b>130.629.755</b>

Las notas 1 a 43 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 2019

(Cifras expresadas en miles de pesos)

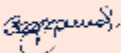
### 1. Información corporativa

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 inversión 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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

  
Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

  
Daniel H. Violatti  
Gerente de Contabilidad e Impuestos

  
Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

  
Delfin Jorge Ezequiel Carballo  
Presidente



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.

Con fecha 21 de mayo de 2019, la Entidad adquirió el 100% de Argenpay S.A.U. por un importe de 100 conformado por 100.000 acciones ordinarias escriturales de \$1 cada una y con derecho a un voto. El objeto de esta entidad es el desarrollo de una red propia o la incorporación a otras redes de modo que permita transaccionar a personas humanas o jurídicas, en forma presencial o remota, mediante la utilización de tecnologías de la información y comunicación, otorgar, ofrecer o aceptar pagos electrónicos on line u off line, billeteras, monederos electrónicos o virtuales y comercio electrónico en general. Esta subsidiaria comenzó a desarrollar su actividad durante el cuarto trimestre de 2019.

Con fecha 19 de febrero de 2020, el Directorio de la Entidad aprobó la emisión de los presentes Estados financieros consolidados. En opinión de la Gerencia de la Entidad, luego de la emisión de los presentes Estados financieros consolidados no se producirán modificaciones a los mismos aún cuando la Asamblea de accionistas posee la facultad para realizarlas.

## 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 2029.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los depósitos mantenidos por el Gobierno de la Provincia de Misiones en la Entidad ascienden a 6.835.569 y 5.540.994 (incluyen 692.153 y 430.545 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 2019 y 2018, los depósitos mantenidos por el Gobierno de la Provincia de Salta en la Entidad ascienden a 4.358.569 y 2.630.532, (incluyen 907.270 y 644.863, 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 2019 y 2018, los depósitos mantenidos por el Gobierno de la Provincia de Jujuy en la Entidad

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA Tº 1 Fº 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA Tº 192 Fº 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA Tº 120 Fº 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



ascienden a 1.180.551 y 1.387.236 (incluyen 642.038 y 436.972 correspondientes a depósitos judiciales), respectivamente.

#### **2.4. Contrato de vinculación con la provincia de Tucumán. Fusión con el Banco del Tucumán S.A.**

La Entidad 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 Provincial mediante el cual autorizó la venta a Banco Macro S.A. de las acciones que poseía dicha provincia en el 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.

Con fecha 30 de abril y 19 de julio de 2019, la Asamblea de Accionistas de Banco Macro S.A. y la Asamblea de Accionistas de Banco del Tucumán S.A., respectivamente, aprobaron entre otras cuestiones, el Compromiso previo de fusión, el Estado de situación financiera especial consolidado de fusión al 31 de diciembre de 2018, la Relación de canje de las acciones, el Informe de factibilidad legal y el Informe de la factibilidad técnico, económicas y financieras de la fusión de Banco Macro S.A. con Banco del Tucumán S.A., Consolidación de relaciones técnicas en materia de liquidez y solvencia.

Con fecha 15 de agosto de 2019, el Directorio del Banco Central de la República Argentina (BCRA) mediante la Resolución N° 179, autorizó la fusión por absorción del Banco del Tucumán S.A. por parte de Banco Macro S.A. El 25 de septiembre de 2019 la Comisión Nacional de Valores (CNV) conformó la fusión y la misma fue inscripta en el Registro Público con fecha 30 de septiembre de 2019.

Mediante la Comunicación "C" 84993 el BCRA informó que de acuerdo con la autorización oportunamente conferida, el 15 de octubre de 2019 Banco Macro S.A. concretó la fusión por incorporación de Banco del Tucumán S.A. Asimismo, a partir de esa fecha quedó revocada la autorización que tenía la Entidad incorporada para funcionar como banco comercial, pasando sus casas a integrar las de la entidad incorporante en carácter de sucursales.

La relación de canje entre las entidades se acordó en 0,65258 acciones ordinarias de Banco Macro S.A. por cada VN \$1 de acción ordinaria de Banco del Tucumán S.A. Por consiguiente, los accionistas minoritarios de Banco del Tucumán S.A. recibieron 0,65258 acciones ordinarias de Banco Macro S.A., por cada VN \$1 de acción ordinaria que poseían de Banco del Tucumán S.A. En consecuencia, Banco Macro S.A. emitió 15.662 acciones ordinarias escriturales Clase B, de \$1 valor nominal cada una, con derecho a un voto por acción (ver adicionalmente Nota 29).

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 la Entidad ascienden a 3.600.799 y 6.047.312, (incluyen, 2.455.045 y 1.890.398 correspondientes a depósitos judiciales), respectivamente.

Adicionalmente, los préstamos otorgados por la Entidad al Gobierno de la Provincia de Tucumán al 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascienden a 5.587.274 y 2, respectivamente.

### **3. Bases de presentación de los Estados financieros y políticas contables aplicadas**

#### **Bases de presentación**

##### **Normas contables aplicadas**

Los presentes Estados financieros consolidados de la Entidad fueron elaborados de acuerdo con el Marco de información contable establecido por el BCRA (Comunicación "A" 6114 y complementarias del BCRA), el cual 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 que se explican en el párrafo

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



siguiente. Teniendo en cuenta dichas excepciones, el mencionado marco de información 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).

Respecto a la preparación y presentación de los presentes Estados financieros consolidados, la Entidad ha considerado las siguientes excepciones establecidas por el BCRA (ver adicionalmente acápite “Nuevos pronunciamientos - Modificaciones al Marco de información contable establecido por el BCRA” de la presente Nota):

(a) 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 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. De haberse aplicado la sección 5.5. “Deterioro de valor” mencionado en (i) precedente, conforme a una estimación realizada por la Entidad, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el patrimonio neto hubiera aumentado en 2.415.797 y 280.978, respectivamente. El importe indicado para el 31 de diciembre de 2019, incluye 1.616.781 originado en la previsión del crédito a cobrar mencionado en la Nota 15.

(b) Al 31 de diciembre de 2019 se han cumplimentado las condiciones para que los Estados financieros consolidados 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, tal como se detalla en el acápite “Unidad de medida” de la presente Nota, las entidades financieras deberán comenzar a aplicar la mencionada norma desde de los ejercicios que se inicien a partir del 1º de enero de 2020 inclusive.

(c) La Entidad recibió un Memorando de fecha 29 de abril de 2019 de parte del BCRA, estableciendo disposiciones específicas vinculadas a la medición de la participación en Prisma Medios de Pago S.A. y a la regularización del saldo de precio a cobrar como consecuencia de la venta de una porción de esa participación, según se explica en la Nota 15. Considerando dichas disposiciones, la Entidad efectuó ajustes al valor razonable determinado oportunamente y registró una previsión por la totalidad del saldo de precio a cobrar a la fecha.

Las políticas contables cumplen con las NIIF que actualmente han sido aprobadas y son aplicables en la preparación de estos Estados financieros consolidados anuales de acuerdo con las NIIF adoptadas por el BCRA según la Comunicación “A” 6840. 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.

#### Transcripción a libros

A la fecha de emisión de los presentes Estados financieros consolidados, se encuentran en proceso de transcripción tanto el detalle analítico al libro Inventario como los Estados financieros consolidados al libro Balance al 31 de diciembre de 2019 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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA Tº 1 Fº 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA Tº 192 Fº 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA Tº 120 Fº 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



presenta en la Nota 19 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 cancelar los 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 ciertas especies que fueron valuadas a Valor razonable con cambios en Otros resultados integrales (ORI) o Valor Razonable con Cambios en Resultados. Para mayor información ver Anexo P a los presentes Estados financieros consolidados. 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 2019, 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 2019, se presentan en forma comparativa con los de cierre del ejercicio precedente.

Asimismo, por efecto de la fusión por absorción con el ex Banco del Tucumán S.A. descripta en la Nota 2.4 se procedió a dar de baja la participación minoritaria residual. Adicionalmente, ciertas partidas del Estado de situación financiera consolidado, del Estado de resultados consolidado, y de Otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2018 fueron modificadas, sin afectar al patrimonio neto, al solo efecto de su presentación comparativa en los Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2018.

#### 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 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 53,83% y 47,64% en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

Sin embargo, conforme a lo establecido por la Comunicación "A" 6651 y complementarias del BCRA (ver sección "Nuevos pronunciamientos – Modificaciones al Marco de información contable establecido por el BCRA" de la presente Nota), las entidades financieras deberán comenzar a aplicar el método de 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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 19 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

financiera 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 financiera, 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 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.

De haberse aplicado lo establecido por la NIC 29, conforme a una estimación realizada por la Entidad, el patrimonio neto de la Entidad al 31 de diciembre de 2019 y 2018 hubiera aumentado en 15.019.823 y 39.061.671, respectivamente, incluyendo el efecto de la aplicación de la sección 5.5. de “Deterioro de valor” de la NIIF 9 mencionado

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

precedentemente. Por otra parte, el resultado integral total por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 hubiera disminuido en 21.930.104.

### **Bases de consolidación**

Los presentes Estados financieros consolidados comprenden los Estados financieros de la Entidad y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2019.

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:

- 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 2019 y 2018.
- 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 2019 y 2018, 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”.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente





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.

La Entidad ha consolidado sus Estados financieros con los Estados financieros de las siguientes sociedades:

Subsidiarias	Domicilio principal	País	Actividad principal
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
Argenpay S.A.U. (d)	Av. Eduardo Madero 1182 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires	Argentina	Servicios de pagos electrónicos

(a) Consolida con Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A. (Porcentaje de capital y de los votos 80,90%).

(d) Consolida con la Entidad desde mayo de 2019, ya que la participación fue adquirida en dicho mes.

(b) La participación indirecta de Banco Macro S.A. proviene de Macro Fiducia S.A.

La participación de la Entidad en las sociedades que consolida es la siguiente:

(c) Consolida con Sud Asesores (ROU) S.A. (Porcentaje de votos 100% – Valor patrimonial proporcional 11.570).

#### • Al 31 de diciembre de 2019:

Subsidiarias	Acciones		Porcentual de la Entidad		Porcentual de la Participación no controladora	
	Tipo	Cantidad	Capital Total	Votos posibles	Capital Total	Votos posibles
Macro Securities S.A.	Ordinaria	12.776.680	99,925%	99,932%	0,075%	0,068%
Macro Fiducia S.A.	Ordinaria	46.935.318	99,046%	99,046%	0,954%	0,954%
Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	Ordinaria	327.183	99,939%	100,00%	0,061%	
Macro Bank Limited	Ordinaria	39.816.899	99,999%	100,00%	0,001%	
Argenpay S.A.U. (a)	Ordinaria	7.700.000	100,00%	100,00%		

#### • Al 31 de diciembre de 2018:

Subsidiarias	Acciones		Porcentual de la Entidad		Porcentual de la Participación no controladora	
	Tipo	Cantidad	Capital Total	Votos posibles	Capital Total	Votos posibles
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: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente





Los totales de activo, pasivo y patrimonio neto de la Entidad y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se exponen a continuación:

Al 31/12/2019	Banco Macro S.A.	Otras subsidiarias	Eliminaciones	Consolidado
Activo	425.324.142	7.454.171	(4.368.380)	428.409.933
Pasivo	335.518.095	4.195.026	(1.110.581)	338.602.540
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora				89.806.047
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras				1.346

Al 31/12/2018	Banco Macro S.A. (*)	Otras subsidiarias	Eliminaciones	Consolidado
Activo	341.590.923	4.081.903	(2.836.795)	342.836.031
Pasivo	286.955.280	1.739.951	(495.816)	288.199.415
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora				54.635.643
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras				973

(\*) Ver sección información comparativa de la Nota 3 a los Estados financieros separados.

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 2019 y 2018.

### 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 2019 y 2018:

#### 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 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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

razonable se basa en una técnica de valuación que utiliza sólo datos de mercado observables, la Entidad reconocerá la diferencia entre el valor razonable en el momento del reconocimiento inicial y el precio de la transacción como ganancia o pérdida. 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 (ver Nota 4.)

#### 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 efectivo 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.
- 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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



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 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, y en la Nota 9, 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

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.

### 3.2.1 Efectivo y Depósitos en Bancos

Se valuaron 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 – Previsiones 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA Tº 1 Fº 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA Tº 192 Fº 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA Tº 120 Fº 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



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 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 – Cambios en el modelo de negocios

Considerando el contexto imperante de volatilidad de los mercados locales que se resume en la Nota 42., durante el mes de noviembre de 2019 la Gerencia de la Entidad consideró conveniente actualizar el objetivo relacionado a la obtención de los flujos de efectivo procedentes de la inversión en Bonos del Tesoro Nacional con ajuste CER 2021, con la consecuente reclasificación desde el modelo de negocio de costo amortizado al modelo valor razonable con cambios en resultados de dicha especie.

Con fecha 1 de diciembre de 2019, el costo amortizado de estas especies ascendía a 2.429.542 mientras que el valor razonable a esa fecha ascendía a 2.000.914 originando una pérdida por la reclasificación de 428.627. Al 31 de diciembre de 2019 la tenencia de dicha especie generó una ganancia bruta desde esa fecha de 1.902.401. A la fecha de emisión de los presentes Estados financieros consolidados, la cotización se incrementó un 22% respecto al 31 de diciembre de 2019.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



Estas reclasificaciones no afectan de manera significativa a los presentes Estados financieros consolidados.

### **3.3 Arrendamientos**

A partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2019 inclusive, la NIIF 16 “Arrendamientos” sustituyó a la NIC 17 de mismo nombre, la CINIIF 4 “Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento”, la interpretación N° 15 del Comité de Interpretación de Normas (SIC 15, por sus siglas en inglés) “Arrendamientos Operativos – Incentivos” y la SIC 27 “Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento”. Para mayor información, ver adicionalmente la sección “Cambios normativos introducidos en este ejercicio – NIIF 16 – Arrendamientos” de la presente Nota.

A continuación se detallan las políticas contables de la Entidad anteriores a la NIIF 16 y las aplicadas a partir del 1 de enero de 2019:

#### **3.3.1 Políticas contables aplicadas con anterioridad al 1 de enero de 2019**

La determinación de si un acuerdo es un arrendamiento o contiene un arrendamiento, se basa en la esencia económica del acuerdo y requiere que se evalúe si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específicos o si el acuerdo traspasa el derecho de uso del activo.

##### **• 3.3.1.1 La Entidad como arrendataria**

Los arrendamientos que no transfieren sustancialmente a la Entidad todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de los ítems arrendados son arrendamientos operativos. Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos dentro del Estado de resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

##### **• 3.3.1.2 La Entidad como arrendadora**

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”.

#### **3.3.2 Políticas contables aplicadas a partir del 1 de enero de 2019**

A la fecha de inicio, la Entidad evalúa si el contrato es o contiene un arrendamiento. Esto es, si el contrato transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

##### **• 3.3.2.1 La Entidad como arrendataria**

La Entidad aplica un enfoque único de reconocimiento y medición para todos los arrendamientos, excepto para los arrendamientos de corto plazo y los de bajo valor del activo subyacente, cuyos pagos son reconocidos como gastos en forma lineal. La Entidad reconoce un pasivo por arrendamiento que refleja la obligación de efectuar pagos futuros por el arrendamiento y un activo por derecho de uso que representa el derecho de uso del activo subyacente.

##### **Reconocimiento de un activo por derecho de uso**

La Entidad reconoce un activo por derecho de uso a la fecha de comienzo del arrendamiento. El derecho de uso es medido al costo, menos la depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro de valor, y ajustado por cualquier revaluación del pasivo por arrendamiento. El costo del activo por derecho de uso comprende el importe reconocido del pasivo por arrendamiento, los costos directos iniciales incurridos y los pagos realizados en la fecha del comienzo del arrendamiento o antes, menos cualquier incentivo recibido. Los activos por derecho de uso son amortizados en forma lineal sobre el tiempo estimado de vida del activo o el plazo del arrendamiento, el menor.

El derecho de uso del activo también está sujeto a desvalorización, de acuerdo al punto 3.9 de esta Nota.

##### **Pasivo por arrendamiento**

En la fecha de comienzo del arrendamiento, la Entidad reconoce un pasivo por arrendamiento al valor presente de los pagos a realizar durante el plazo del arrendamiento. Los pagos por arrendamiento incluyen los pagos fijos menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar, pagos por arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, y cualquier importe que espera pagar como garantías de valor residual. Los pagos por arrendamiento también incluyen el precio de ejercicio de una opción de compra si la Entidad está razonablemente segura de ejercer esa opción y los pagos por penalizaciones derivadas de la terminación

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPECECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPECECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPECECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente





del arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que la Entidad ejercerá una opción para terminar el arrendamiento. El pago variable que no dependa de un índice o de una tasa será reconocido como gasto en el período en que ocurre el suceso o la condición que da lugar a esos pagos.

Al calcular el valor presente de los pagos por arrendamientos, la Entidad utiliza la tasa incremental de financiamiento a la fecha de comienzo del arrendamiento, si la tasa de interés implícita del arrendamiento no pudiera determinarse con facilidad. Posteriormente a la fecha de comienzo, el importe del pasivo por arrendamiento se irá incrementando para reflejar el interés y reduciendo por los pagos realizados. A su vez, su valor en libros será medido nuevamente en caso de producirse una modificación, un cambio en el plazo del arrendamiento, en los pagos fijos a realizar o en la evaluación de una opción para comprar el activo subyacente.

#### • 3.3.2.2 La Entidad como arrendadora

De acuerdo a lo mencionado en la sección “Cambios normativos introducidos en este ejercicio – NIIF 16 – Arrendamientos” de la presente Nota, cuando la Entidad actúa como arrendadora, no se generaron cambios significativos con respecto a la NIC anterior. Ver punto 3.3.1.2.

### 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. 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 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.

### 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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

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 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 sección 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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

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.

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 financiaci-ones 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



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”.

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 (ver Nota 21)

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 (ver Nota 1), 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 separados 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, estableció una reducción de la alícuota corporativa de impuesto a las ganancias que grava a las utilidades empresarias no distribuidas y también tiene efecto en la medición de los activos y pasivos por impuesto diferido. Esta reducción de la alícuota corporativa se debía implementar de forma gradual en un plazo de cuatro años hasta pasar del 35% correspondiente al período fiscal 2017 inclusive, a un 25% en 2020. Con fecha 23 de diciembre de 2019 se sancionó la Ley 27.541 (ver Notas 21.b) y 42) que suspende, hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2021 inclusive, la reducción al 25% de la alícuota del Impuesto a las Ganancias y la retención del 13% sobre las distribuciones de dividendos y utilidades. Esto implica que para los ejercicios iniciados hasta el 31 de diciembre de 2021 se mantiene la alícuota del impuesto del 30% y la retención sobre las distribuciones de dividendos y utilidades del 7%.

## 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 30.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

### 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 33, 34.3 y 38.

### 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 el Marco de información contable establecido por el 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. Ver adicionalmente Nota 9.

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 provisión 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 otorgados a los clientes bajo el programa “Macropremia” 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.

### Cambios normativos introducidos en este ejercicio

En el ejercicio que comenzó el 1 de enero de 2019, entraron en vigencia las siguientes modificaciones de las NIIF y de las interpretaciones de las mismas (CINIIF), que no han tenido impacto significativo en los presentes Estados financieros consolidados en su conjunto:

#### NIIF 16 “Arrendamientos”

Tal como se menciona en el punto 3.3 de la presente Nota, con fecha 1 de enero de 2019, la NIIF 16 “Arrendamientos” sustituyó a la NIC 17 de mismo nombre, la CINIIF 4 “Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento”, la SIC 15 “Arrendamientos Operativos – Incentivos” y la SIC 27 “Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento”. Esta norma establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar sobre los arrendamientos, introduciendo cambios significativos cuando la Entidad actúa como arrendataria. No se generaron cambios significativos con respecto a la NIC anterior para los casos en los que la Entidad actúa como arrendadora.

Previo a la adopción de la NIIF 16, la Entidad (en su carácter de arrendataria) clasificaba sus arrendamientos, a la fecha de inicio, como arrendamientos financieros u operativos. La Entidad no ha actuado ni actúa como arrendataria en contratos que clasifiquen como arrendamientos financieros. Ver sección 3.3.1 de la presente Nota sobre las políticas contables antes del 1 de enero de 2019.

La Entidad adoptó la NIIF 16 utilizando el método retrospectivo modificado con la fecha de inicio de la aplicación del 1 de enero de 2019.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente





Tras la adopción de la NIIF 16, la Entidad aplicó un enfoque único de reconocimiento y medición para todos los arrendamientos excepto para los de corto plazo y los de bajo valor del activo subyacente. En la sección 3.3.2 de la presente Nota, se detallan las políticas contables vigentes a partir del 1 de enero de 2019. Esta norma prevé requerimientos específicos de transición y soluciones prácticas, que han sido aplicadas por la Entidad.

En lo que respecta a los arrendamientos previamente contabilizados como arrendamientos operativos, la Entidad reconoce un derecho de uso del activo y un pasivo por arrendamiento. El derecho de uso de los activos fue reconocido en base al valor de libros como si esta norma siempre se hubiera aplicado, además de utilizar la tasa incremental de financiamiento en la fecha de aplicación inicial. Los pasivos por arrendamientos fueron reconocidos en base al valor presente de los pagos por arrendamiento restantes, descontados a la tasa incremental de financiamiento en la fecha de aplicación inicial.

Adicionalmente, las siguientes soluciones prácticas provistas por la norma fueron aplicadas por la Entidad:

- Se aplicó una tasa de descuento única a una cartera de arrendamientos con características razonablemente similares.
- Se aplicó la excepción de corto plazo a los arrendamientos

cuyo plazo finalice dentro de los 12 meses de la fecha de aplicación inicial.

- Se excluyeron los costos directos iniciales de la medición del activo por derecho de uso en la fecha de aplicación inicial.

En base a lo detallado anteriormente, el efecto por la adopción de la NIIF 16 al 1 de enero de 2019, fue un incremento del activo y del pasivo de la Entidad por los siguientes importes:

<b>Activo</b>	
Derechos de uso	401.037
<b>Pasivo</b>	
Arrendamientos financieros a pagar	401.037

El promedio ponderado de la tasa incremental de financiamiento aplicada, a la fecha de transición, a los pasivos por arrendamientos fue del 45,98% para los arrendamientos en pesos y 4,63% para los arrendamientos en dólares.

A continuación, se detalla la conciliación entre los pasivos por arrendamientos al 1 de enero de 2019 y los compromisos de arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2018:

	En pesos	En dólares
Compromisos por arrendamientos operativos al 31/12/2018	320.598	267.166
Menos:		
Compromisos relacionados con arrendamientos a corto plazo	(30.910)	(17.756)
	289.688	249.410
Promedio ponderado de la tasa incremental de financiamiento al 01/01/2019	45,98%	4,63%
Compromisos por arrendamientos operativos descontados al 01/01/2019	165.430	235.607
Pasivos por arrendamientos al 01/01/2019	165.430	235.607

CINIIF 23 “Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias”

Esta interpretación tiene como objetivo clarificar cómo el reconocimiento y las exigencias de la NIC 12 “Impuesto a las ganancias”, son aplicadas cuando hay incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias. La interpretación aborda específicamente lo siguiente:

- si una entidad considerará por separado el tratamiento impositivo incierto;
- los supuestos que una entidad realiza sobre la revisión de los tratamientos impositivos por las autoridades fiscales;
- cómo determinará una entidad la ganancia fiscal (pérdida fiscal), las bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales; y
- cómo considerará una entidad los cambios en hechos y circunstancias.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



Esta interpretación no tuvo impacto significativo en los presentes Estados financieros consolidados ya que no existen actualmente incertidumbres significativas sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias.

## Nuevos pronunciamientos

### A. Modificaciones a las NIIF adoptadas por la FACPCE

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.

Las normas e interpretaciones emitidas pero no efectivas a la fecha de emisión de los presentes Estados financieros consolidados se exponen a continuación. La Entidad adoptará estas normas, si fueran aplicables, cuando las mismas sean efectivas:

- Modificaciones al Marco Conceptual de Información Financiera: el IASB emitió un nuevo Marco Conceptual en marzo de 2018. Este marco incluye algunos conceptos nuevos, proporciona definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos y clarifica algunos conceptos importantes. Los cambios en el Marco Conceptual podrían afectar la aplicación de las NIIF en situaciones donde ninguna norma aplique sobre una transacción o evento particular. Este Marco Conceptual es de aplicación para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2020. La Entidad no espera que el impacto de esta norma sea significativo.
- 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 esta norma sea significativo.

- NIC 1 “Presentación de estados financieros” y NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores” – modificaciones en la definición de material: la nueva definición establece que la información es material si su omisión, expresión inadecuada o ensombrecimiento podría esperarse razonablemente que influyera en las decisiones que los usuarios principales de los estados financieros realizan sobre esos estados financieros. Esta definición también clarifica que la materialidad dependerá de la naturaleza o magnitud de la información o ambos. Las modificaciones reemplazan el umbral de “puede influir” por “razonablemente podría esperarse que influya”. Esto implica que la evaluación sobre la materialidad deberá tener en cuenta solo si se espera que influya razonablemente en las decisiones económicas de los principales usuarios. Esta norma es de aplicación para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2020. La Entidad no espera que el impacto de esta norma sea significativo

### B. Modificaciones al Marco de información contable establecido por el BCRA:

El BCRA estableció las siguientes disposiciones con vigencia para los ejercicios iniciados a partir del 1º de enero de 2020:

- a) Deterioro de activos financieros según sección 5.5. de la NIIF 9 (Comunicaciones “A” 6778, 6847, modificatorias y complementarias):
  - i. se dispone la exclusión transitoria de los instrumentos de deuda del sector público no financiero, y
  - ii. se posibilita que las entidades financieras pertenecientes al Grupo B según disposiciones del BCRA (Banco Macro S.A. pertenece al grupo A), utilicen optativamente una metodología de prorrateo del impacto negativo que produzca el comienzo del cálculo de deterioro conforme a la mencionada sección 5.5. de la NIIF 9. En caso de optar por dicho prorrateo, el mismo deberá realizarse en 5 años a partir del trimestre finalizado el 31 de marzo de 2020.
- b) Clasificación de instrumentos de deuda del sector público no financiero (Comunicaciones “A” 6778, 6847, modificatorias y complementarias): se permite que al 1º de enero de 2020 las entidades financieras recategoricen los instrumentos correspondientes al sector público no financiero que se encuentren medidos a valor razonable con

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA Tº 1 Fº 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA Tº 192 Fº 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA Tº 120 Fº 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



cambios en resultados y a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al criterio de costo amortizado, utilizando como valor de incorporación el valor contable a dicha fecha. Respecto de los instrumentos para los cuales ejerza esta opción, se interrumpirá el devengamiento de intereses y accesorios en la medida en que el valor contable esté por encima de su valor razonable.

c) Presentación de estados financieros en moneda homogénea (Comunicaciones “A” 6651, 6849, modificatorias y complementarias): se definió el comienzo de la aplicación del método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea establecido por la NIC 29 y se establecieron disposiciones específicas para las entidades financieras.

## 4. Operaciones de pase

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Entidad mantiene concertadas operaciones de pase activo y pasivo de Títulos públicos y privados, en términos absolutos, por 2.090.427 y 164.469, respectivamente. Los vencimientos de las operaciones concertadas a diciembre 2019 se produjeron durante el mes de enero 2020. Asimismo, a las mismas fechas, las especies entregadas que garantizan las operaciones de pase pasivo ascienden a 1.077.082 y 182.448,

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 2019 ascienden a 1.210.761, 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 el 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascienden a 2.654.271 y 416.569, 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 2019 y 2018 ascienden a 258.894 y 184.669, 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 2019 y 2018, la Entidad entregó como garantía los activos financieros que se detallan a continuación:

Descripción	Valor en libros	
	31/12/2019	31/12/2018
Por operatoria con el BCRA	7.438.646	5.719.689
Por compras a término de títulos	1.077.082	182.448
Por depósitos en garantía	2.157.606	854.083
<b>Total</b>	<b>10.673.334</b>	<b>6.756.220</b>

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 – provisiones por riesgo de incobrabilidad de préstamos y otras financiaciones

La evolución de las provisiones por riesgo de incobrabilidad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se encuentran expuestas en el Anexo R “Corrección de valor por pérdidas – Provisiones por riesgo de incobrabilidad” en los presentes Estados financieros consolidados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

Se detalla a continuación la evolución de las provisiones por tipo de cartera:

	Cartera comercial	Cartera consumo	Total
Al 31 de diciembre de 2018	985.896	3.174.849	4.160.745
Aumentos	1.813.992	2.925.985	4.739.977
Desafectaciones	68.502	27.771	96.273
Aplicaciones	694.796	2.201.149	2.895.945
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>2.036.590</b>	<b>3.871.914</b>	<b>5.908.504</b>

	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
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>985.896</b>	<b>3.174.849</b>	<b>4.160.745</b>

Adicionalmente, en el rubro “otros ingresos operativos” del Estado de resultados consolidado la Entidad registra los recuperos de créditos por 419.007 y 293.708 al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

La metodología de determinación de las provisiones por riesgo de incobrabilidad de Préstamos y otras financiaciones se explica en las Notas 3 (acápito “Juicios, estimaciones y supuestos contables”) y 41 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. Asimismo, existen exposiciones que tienen que ver con límites de sobregiro en cuentas corrientes y límites de tarjetas de crédito aún no utilizados por los clientes de la Entidad. 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 2019 y 2018, la Entidad mantiene las siguientes operaciones contingentes:

	31/12/2019	31/12/2018
Saldos no utilizados de tarjetas de crédito y cuentas corrientes (*)	91.349.936	95.020.861
Garantías otorgadas (**)	1.719.015	940.990
Adelantos y créditos acordados no utilizados (**)	1.052.364	634.288
Responsabilidades por operaciones de comercio exterior	446.470	256.788
<b>Total</b>	<b>94.567.785</b>	<b>96.852.927</b>

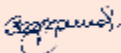
(\*) No comprendidos en la norma de clasificación de deudores del sector financiero.

(\*\*) Incluye operaciones no comprendidas en la norma de clasificación de deudores del sistema financiero. Respecto de Garantías otorgadas incluye los montos de 178.374 y 166.650, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente. Para el caso de Adelantos y créditos acordados no utilizados, incluye los montos de 189.527 y 221.220, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 41 a los presentes Estados financieros consolidados.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de Contabilidad e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfín Jorge Ezequiel Carballo  
Presidente

## 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 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 liquidan 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 41.

Los valores nominales indican el volumen de transacciones pendientes al final del año y no son indicativos del riesgo de mercado ni del riesgo de crédito. A continuación, se exponen 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	Moneda de Valor nominal	31/12/2019		31/12/2018	
		Valor nominal (en miles)	Valor razonable	Valor nominal (en miles)	Valor razonable
Operaciones a término de moneda extranjera sin entrega del subyacente	Dólares	73.920	50.685	24.867	14.555
Forwards de títulos públicos	Dólares			5.000	2.738
Total derivados mantenidos para negociar		73.920	50.685	29.867	17.293

Instrumentos financieros derivados Pasivos	Moneda de Valor nominal	31/12/2019		31/12/2018	
		Valor nominal (en miles)	Valor razonable	Valor nominal (en miles)	Valor razonable
Operaciones a término de moneda extranjera sin entrega del subyacente	Dólares	73.920	768.732	1.100	1.369
Total derivados mantenidos para negociar		73.920	768.732	1.100	1.369

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

activos financieros, tratando de obtener beneficios aprovechando situaciones anómalas en los precios de los activos en los mercados.

## 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 la mayor parte de los títulos públicos y privados, existen dos mercados principales en los que 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



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 este enfoque, principalmente se utilizó la metodología del descuento de flujo de fondos.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 conciliación entre los saldos al inicio y al cierre de los instrumentos financieros registrados a valor razonable categorizados en nivel 3:

Descripción	Al 31 de diciembre de 2019		
	Títulos de deuda	Otros activos financieros	Inversiones en instrumentos de patrimonio
Saldo al inicio del ejercicio	1.291.052	91.168	45.408
Transferencias hacia nivel 3			
Transferencias desde nivel 3			
Ganancias y pérdidas	534.899	10.075	52.306
Altas y bajas	(1.010.892)	(78.242)	1.429.080 (*)
<b>Saldo al cierre</b>	<b>815.059</b>	<b>23.001</b>	<b>1.526.794</b>

(\*) Proveniente principalmente de la reclasificación desde activos no corrientes mantenidos para la venta correspondiente a Prisma Medios de Pago S.A. Ver adicionalmente Nota 15.

Descripción	Al 31 de diciembre de 2018		
	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
Altas y bajas	1.455.490	21.439	
<b>Saldo al cierre</b>	<b>1.291.052</b>	<b>91.168</b>	<b>45.408</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



Información cuantitativa  
de los instrumentos medidos a Nivel 3

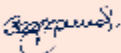
La siguiente tabla contiene información sobre las técnicas de valuación y los inputs significativos no observables usados en la valuación de los principales activos y pasivos

del Nivel 3 medidos a valor razonable recurriendo a las bases por las cuales nosotros usamos un modelo interno (se excluye la participación en Prisma Medios de Pago S.A. por lo mencionado en la Nota 15).

Valor razonable		Técnica de valuación	Inputs No observables significativos	Rango de inputs		
Activos Nivel 3	31/12/2019					
	Rango de inputs					
	31/12/2019			Bajo	Alto	Unidad de medición
Valores de deuda fiduciaria de Fideicomisos Financieros	192.340	Método de ingreso (flujo de fondo descontado)	Tasa de descuento en pesos	48,07	73,39	%
Valores fiduciarios provisorios de fideicomisos financieros	622.719	Método de ingreso (flujo de fondo descontado)	Tasa de descuento en pesos	39,27	44,97	%

Valor razonable		Rango de inputs				
Activos Nivel 3	Técnica de valuación	Inputs No observables significativos	31/12/2018			Unidad de medición
			Rango de inputs			
31/12/2018			Bajo	Alto		
Valores de deuda fiduciaria de Fideicomisos Financieros	637.797	Método de ingreso (flujo de fondo descontado)	Tasa de descuento en pesos	67,04	75,48	%
Valores fiduciarios provisorios de fideicomisos financieros	653.255	Método de ingreso (flujo de fondo descontado)	Tasa de descuento en pesos	68,21	76,27	%

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

  
Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

  
Daniel H. Violatti  
Gerente de Contabilidad e Impuestos

  
Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

  
Delfin Jorge Ezequiel Carballo  
Presidente



El siguiente cuadro describe el efecto del cambio de uno de los inputs no observables para mostrar posibles alternativas. Los datos de sensibilidad fueron calculados usando

técnicas incluyendo un análisis de dispersión de precios de diferentes fuentes, ajustando los inputs en el modelo para analizar los cambios en el método del valor razonable.

	31/12/2019		31/12/2018	
	Cambio favorable	Cambio desfavorable	Cambio favorable	Cambio desfavorable
Valores de deuda fiduciaria/ Intereses de valores de deuda fiduciaria de Fideicomisos Financieros	4.153	(3.673)	33.411	(25.817)
Valores fiduciarios provisorios de los fideicomisos financieros	795	(776)	2.208	(2.139)

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 2019 y 2018, 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 principales 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 y tasa variable: 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.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de Contabilidad e Impuestos

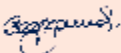
Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge Ezequiel Carballo  
Presidente


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 2019 y 2018:

31/12/2019					
	Valor contable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor razonable
Activos financieros					
Efectivo y depósitos en bancos	100.680.063	100.680.063			100.680.063
Operaciones de pases	1.087.916	1.087.916			1.087.916
Otros activos financieros	4.179.634	4.179.634			4.179.634
Préstamos y otras financiaciones	220.004.663	311.728	142.687	193.903.826	194.358.241
Otros títulos de deuda	17.652.644	1.562.621	16.638.686	1.220.043	19.421.350
Activos financieros entregados en garantías	10.673.334	9.596.252			9.596.252
	354.278.254	117.418.214	16.781.373	195.123.869	329.323.456
Pasivos financieros					
Depósitos	262.865.354	147.122.348		115.969.567	263.091.915
Otras operaciones de pases	1.002.511	1.002.511			1.002.511
Otros pasivos financieros	22.169.608	21.066.584	1.093.997		22.160.581
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	2.245.804	1.837.376	353.520		2.190.896
Obligaciones negociables emitidas	5.525.039		1.380.033	2.658.829	4.038.862
Obligaciones negociables subordinadas	24.311.663		18.339.369		18.339.369
	318.119.979	171.028.819	21.166.919	118.628.396	310.824.134
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	2.586.435	2.586.435			2.586.435
Préstamos y otras financiaciones	178.874.764	222.217	186.951	162.375.447	162.784.615
Otros títulos de deuda	8.151.176	173.337	7.165.102	2.749	7.341.188
Activos financieros entregados en garantía	6.605.764	6.573.772	31.992		6.605.764
	270.984.178	84.321.800	7.384.045	162.378.196	254.084.041
Pasivos financieros					
Depósitos	237.957.157	106.672.721		131.778.797	238.451.518
Otras operaciones de pases	164.469	164.469			164.469
Otros pasivos financieros	15.315.042	15.148.944	166.522		15.315.466
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
	278.100.379	124.518.418	17.841.332	131.778.797	274.138.547

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

  
Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

  
Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

  
Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

  
Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



## 10. Arrendamientos

### 10.1 La Entidad como arrendataria

La Entidad mantiene contratos de arrendamientos principalmente para inmuebles del rubro “Propiedad, planta y equipo”. Generalmente, la Entidad está restringida sobre asignar o subasignar los activos arrendados.

Al 31 de diciembre de 2019, el saldo de los activos reconocidos por el derecho de uso de los activos identificados en los

contratos de arrendamiento, los cargos por depreciaciones del ejercicio y las incorporaciones de los activos por derecho de uso se encuentran expuestos en el Anexo F a los presentes Estados financieros consolidados.

A continuación, se detalla el saldo de los pasivos por arrendamientos y los movimientos durante el ejercicio:

	2019
Saldo al 01/01/2019	401.037
Aumentos	391.058
Intereses acumulados (ver Nota 27)	85.458
Diferencia de cotización	223.696
Pagos realizados	(184.301)
<b>Saldo al 31/12/2019 (ver Nota 17)</b>	<b>916.948</b>

Los arrendamientos a corto plazo fueron imputados a gastos durante el ejercicio por un importe de 86.647.

En el siguiente cuadro se exponen los vencimientos de los pasivos por arrendamientos al 31 de diciembre de 2019:

31/12/2019	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 por arrendamiento	38.571	64.269	88.092	144.490	<b>335.422</b>	171.466	410.060	<b>581.526</b>

### 10.2 La Entidad como arrendadora

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 financiaciones entregadas 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:

	31/12/2019		31/12/2018	
	Inversión bruta total	Valor actual de pagos mínimos	Inversión bruta total	Valor actual de pagos mínimos
Hasta 1 año	193.294	157.712	314.182	240.231
De 1 a 5 años	95.004	71.826	249.561	207.928
	<b>288.298</b>	<b>229.538</b>	<b>563.743</b>	<b>448.159</b>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los ingresos por intereses no devengados ascendían a 58.760 y 115.584, respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de Contabilidad e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

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 2019. Adicionalmente

se han considerado, de corresponder, las transacciones significativas realizadas o eventos que ocurrieron entre el 1 de octubre de 2019 y el 31 de diciembre de 2019.

El siguiente cuadro presenta la información financiera resumida sobre la inversión de la Entidad en esta Asociada:

Estado de situación financiera resumido	31/12/2019	31/12/2018
Total de Activo	31.479	18.111
Total de Pasivo	7.870	2.269
Patrimonio Neto	23.609	15.842
Participación proporcional en la Entidad	5%	5%
Importe en libros de la inversión	1.180	792

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la participación de la Entidad en el resultado del ejercicio ascendía a 553 y 165, 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 Services S.A. un contrato de UTE controlada conjuntamente mediante una participación del

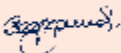
50%, cuyo objeto consiste en facilitar un centro de procesamiento de datos para la administración tributaria, modernización de los sistemas y procedimientos de recaudación tributaria de la provincia de Salta y en administrar y efectuar el recupero de la deuda de impuestos y tasas municipales.

El siguiente cuadro presenta la información resumida sobre la inversión de la Entidad en esta UTE:

Estado de situación financiera resumido	31/12/2019	31/12/2018
Total de Activo	380.560	270.287
Total de Pasivo	92.572	59.639
Patrimonio Neto	287.988	210.648
Participación proporcional en la Entidad	50%	50%
Importe en libros de la inversión	143.994	105.324

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la participación de la Entidad en el resultado del ejercicio ascendía a 90.206 y 70.147, respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

  
Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

  
Daniel H. Violatti  
Gerente de Contabilidad e Impuestos

  
Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

  
Delfín Jorge Ezequiel Carballo  
Presidente



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 2019 y 2018, en función de lo mencionado anteriormente, el importe de la inversión remanente ascendía a 1.157 y 2.707, respectivamente.

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.

## 12. Otros activos financieros y no financieros

A continuación se detalla la composición de otros activos financieros y no financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Otros activos financieros	31/12/2019	31/12/2018
Deudores varios (ver Nota 15)	4.698.660	1.808.219
Deudores por otras ventas contado a liquidar	911.860	421.261
Titulos Privados	369.129	413.136
Deudores por ventas contado a liquidar de moneda extranjera	13.443	235.643
Deudores por ventas contado a liquidar de títulos públicos	6.428	111.699
Otros	174.678	14.628
Previsiones (ver Nota 15)	(1.625.435)	(5.015)
	<b>4.548.763</b>	<b>2.999.571</b>

Otros activos no financieros	31/12/2019	31/12/2018
Propiedades de inversión (ver Anexo F)	309.320	273.604
Pagos efectuados por adelantado	235.280	157.835
Anticipos de impuestos	37.671	147.091
Anticipos por compra de bienes		159.231
Otros	87.640	96.308
	<b>669.911</b>	<b>834.069</b>

## 13. 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



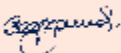
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los saldos y resultados correspondientes a las operaciones efectuadas con las partes relacionadas son los siguientes:

• Información al 31 de diciembre de 2019


	Principales subsidiarias <sup>(1)</sup>			Asociadas	Personal clave de la gerencia <sup>(2)</sup>	Otras partes relacionadas	Total
	Macro Bank Limited	Macro Securities S.A.	Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.				
ACTIVO							
Efectivo y Depósitos en Bancos	480						480
Otros activos financieros		117.808					117.808
Préstamos y otras financiaciones <sup>(3)</sup>							
Documentos						550.433	550.433
Adelantos					665.412	1.063.171	1.728.583
Tarjetas de crédito					38.748	23.565	62.313
Arrendamientos		3.384				6.850	10.234
Préstamos hipotecarios					58.987		58.987
Otros préstamos						334.625	334.625
Garantías otorgadas						571.462	571.462
<b>Total de Activo</b>	<b>480</b>	<b>121.192</b>			<b>763.147</b>	<b>2.550.106</b>	<b>3.434.925</b>
PASIVO							
Depósitos	11	900.662	84.018	22.918	13.063.833	1.321.487	15.392.929
Otros pasivos financieros					91	5.596	5.687
<b>Total de Pasivo</b>	<b>11</b>	<b>900.662</b>	<b>84.018</b>	<b>22.918</b>	<b>13.063.924</b>	<b>1.327.083</b>	<b>15.398.616</b>
RESULTADOS							
Ingresos por intereses		8.187			71.423	189.508	269.118
Egresos por intereses				(3.043)	(653.204)	(169.468)	(825.715)
Ingresos por comisiones		459	157	154	44	4.488	5.302
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados					(34.425)	(176.931)	(211.356)
Otros ingresos operativos	3					26	29
Gastos de administración						(34.360)	(34.360)
Otros gastos operativos						(86.955)	(86.955)
<b>Total de Resultados</b>	<b>3</b>	<b>8.646</b>	<b>157</b>	<b>(2.889)</b>	<b>(616.162)</b>	<b>(273.692)</b>	<b>(883.937)</b>

(1) Estas operaciones se eliminan durante el proceso de consolidación.  
(2) Incluye a los familiares cercanos al personal clave de la Gerencia.  
(3) El saldo máximo de Préstamos y otras financiaciones al 31 de diciembre de 2019 para Macro Securities S.A. Personal Clave de la gerencia y Otras partes relacionadas es de 5.188, 823.354 y 3.598.780, respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

  
Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

  
Daniel H. Violatti  
Gerente de Contabilidad e Impuestos

  
Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

  
Delfin Jorge Ezequiel Carballo  
Presidente



• Información al 31 de diciembre de 2018

	Principales subsidiarias <sup>(1)</sup>						
	Macro Bank Limited	Macro Securities S.A.	Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	Asociadas	Personal clave de la gerencia <sup>(2)</sup>	Otras partes relacionadas	Total
<b>ACTIVO</b>							
Efectivo y Depósitos en Bancos	583						583
Otros activos financieros		25.276		20.660			45.936
Préstamos y otras financiaciones <sup>(3)</sup>							
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
<b>Total de Activo</b>	<b>583</b>	<b>114.492</b>	<b>40.253</b>	<b>20.660</b>	<b>78.728</b>	<b>1.171.160</b>	<b>1.385.623</b>
<b>PASIVO</b>							
Depósitos	13	270.820	40.253	1.774.149	4.890.280	984.659	7.960.174
Otros pasivos financieros				101.232	31	514	101.777
Obligaciones negociables emitidas		11.231					11.231
Obligaciones negociables subordinadas						46.605	46.605
Otros pasivos no financieros						119	119
<b>Total de Pasivo</b>	<b>13</b>	<b>282.051</b>	<b>40.253</b>	<b>1.875.381</b>	<b>4.890.311</b>	<b>1.031.897</b>	<b>8.119.906</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Ingresos por intereses					2.398	66.651	69.049
Egresos por intereses		(3.277)		(191.973)	(397.248)	(24.204)	(616.702)
Ingresos por comisiones		424	97	112	21	5.592	6.246
Gastos de administración						(9.473)	(9.473)
Otros gastos operativos				(1.268.375) <sup>(4)</sup>		(26.062)	(1.294.437)
<b>Total de Resultados</b>		<b>(2.853)</b>	<b>97</b>	<b>(1.460.236)</b>	<b>(394.829)</b>	<b>12.504</b>	<b>(1.845.317)</b>

(1) Estas operaciones se eliminan durante el proceso de consolidación.

(2) Incluye a los familiares cercanos del personal clave de la Gerencia.

(3) El saldo máximo de Préstamos y otras financiaciones al 31 de diciembre de 2018 para Macro Bank Limited, Macro Securities S.A., Asociadas, Personal clave de gerencia y Otras partes relacionadas es de 0, 7.216, 0, 82.297, y 1.551.047, respectivamente.

(4) Estos resultados fueron 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: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



Las operaciones generadas por la Entidad con sus partes relacionadas a ella 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 del personal clave de Gerencia al 31 de diciembre de 2019 y 2018 fueron de 195.806 y 115.906, respectivamente.

Adicionalmente los honorarios del Directorio al 31 de diciembre de 2019 y 2018 fueron de 1.735.174 y 636.149, respectivamente.

Asimismo la conformación del Directorio y el personal clave de la Gerencia es la siguiente:

	31/12/2019	31/12/2018
Directorio	24	24
Alta Gerencia integrante del personal clave de la gerencia	10	15
	<b>34</b>	<b>39</b>

## 14. Activos financieros modificados

Tal como se explica en la Nota 42, con fecha 28 de agosto de 2019, el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través del Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) N° 596/2019, estableció para ciertos títulos de deuda pública con vencimiento en el corto plazo, una prórroga inmediata y escalonada de sus vencimientos, sin afectar la respectiva moneda de denominación ni el capital ni las tasas de interés pactadas en cada caso. El mencionado DNU, fijó el siguiente cronograma sobre cómo las obligaciones de pago serán canceladas (i) en las fechas de vencimiento previstas se cancelará el 15% del monto adeudado a la fecha respectiva; (ii) a los 90 días del pago previsto detallado en (i), se pagará el 25% del monto adeudado más los intereses devengados sobre el saldo de dicho monto (neto del pago efectuado según el apartado (i)) y; (iii) el saldo remanente se cancelará a los 180 días corridos del pago descripto en el apartado (i). En el caso de las LECAPS que tengan vencimiento a partir del 1 de enero de 2020, el

pago del saldo remanente luego del pago previsto en el apartado (i) será atendido íntegramente a los 90 días corridos de dicho pago.

Debido a que la Entidad mantenía dentro de su cartera títulos de deuda cuyos flujos de efectivo contractuales fueron modificados de acuerdo a lo establecido en el párrafo anterior bajo el modelo de negocios de costo amortizado, se procedió a recalcular el importe en libros bruto de esos activos financieros a la fecha de la modificación, como el valor presente de los flujos de efectivo contractuales modificados descontados a la tasa de interés efectiva original.

A la fecha de la modificación, el valor en libros de los activos financieros modificados ascendía a 8.525.679. Como consecuencia de la misma, el nuevo valor de libros ascendió a 5.960.119, lo que produjo una pérdida neta por 2.565.560 reconocida en “Otros Gastos operativos” (ver adicionalmente Nota 27). Al 31 de diciembre de 2019, el valor en libros de la posición residual de la Entidad en estos activos financieros asciende a 6.608.365.

En la mencionada Nota 42 se detallan otras disposiciones del PEN que no tuvieron efectos al 31 de diciembre de 2019 para la Entidad.

## 15. Activos no corrientes mantenidos para la venta – prisma medios de pago S.A.

Al 31 de diciembre de 2018, la Entidad mantenía 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 Al ZENITH (Netherlands) B.V. (sociedad vinculada a Advent

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

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 1º de febrero de 2019, se perfeccionó la transferencia de dichas acciones por un precio total 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 26.231, será diferido por 5 años y se abonará: (i) 30% en pesos ajustable por Unidad de Valor Adquisitivo (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.

Durante el mes de julio de 2019, concluyó el proceso de determinación del precio definitivo de venta de las acciones de Prisma Medios de Pago S.A., siendo éste de (miles) USD 63.456. La diferencia en menos entre el precio definitivo y el precio estimado de cierre fue descontado del saldo de precio, por lo que la Entidad no hizo ninguna restitución de fondos recibidos. Las restantes condiciones de pago no han sido modificadas y continúan conforme las condiciones detalladas en la presente Nota.

Los importes a cobrar, tanto en pesos como en USD, se encuentran registrados en el rubro “Otros Activos Financieros” y fueron provisionados por la Entidad, de acuerdo con las disposiciones del BCRA (ver Nota 12).

El remanente de la participación de la Entidad en Prisma (equivalente al 49%) se encuentra registrado dentro de Inversiones en instrumentos del patrimonio, medido al valor razonable determinado a partir de valuaciones efectuadas por

expertos independientes, el cual fue ajustado en menos de acuerdo a lo establecido por el BCRA mediante un Memorando de fecha 29 de abril de 2019, emitido por dicho organismo.

Asimismo, entre otras cuestiones, por un lado, los vendedores retuvieron el usufructo (dividendos) de las acciones vendidas a declarar por Prisma por el ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 2018, los cuales fueron cobrados con fecha 26 de abril de 2019 y tienen la posibilidad de ejercer el derecho de venta de las acciones no vendidas en esta transacción (49%) y el comprador estará obligado a comprarlas, en un plazo específico determinado en el contrato y de acuerdo a cláusulas específicas allí establecidas. Por otra parte, la proporción que le corresponde 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, quedará afectada 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.

## 16. 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 2019 y 2018.

Los plazos esperados para cancelar estas obligaciones son los siguientes:

	31/12/2019		31/12/2019	31/12/2018
	Dentro de los 12 meses	Después de los 12 meses		
Por sanciones administrativas, disciplinarias y penales		718	718	718
Litigios comerciales en curso	679.980	159.476	839.456	571.394
Juicios laborales	90.443	86.891	177.334	110.095
Reclamos relacionados con el sistema previsional	103.344	56.507	159.851	124.278
Otras	243.801	35.084	278.885	239.409
	<b>1.117.568</b>	<b>338.676</b>	<b>1.456.244</b>	<b>1.045.894</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA Tº 1 Fº 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA Tº 192 Fº 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA Tº 120 Fº 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin 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 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.

### 17. Otros pasivos financieros y no financieros

A continuación se detalla la composición de otros pasivos financieros y no financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Otros pasivos financieros	31/12/2019	31/12/2018
Obligaciones por tarjetas de créditos y débitos	13.479.768	10.198.945
Acreedores por otras compras contado a liquidar	2.554.079	931.910
Órdenes de pago pendientes de liquidación comercio exterior	2.049.119	1.594.191
Cobranza por cuenta de terceros	1.572.868	739.966
Arrendamientos financieros a pagar (ver Nota 10)	916.948	
Acreedores por compras contado a liquidar de moneda extranjera	23.130	693.131
Acreedores por compras contado a liquidar de títulos públicos	13.671	62.870
Otros	1.560.025	1.094.029
	22.169.608	15.315.042

Otros pasivos no financieros	31/12/2019	31/12/2018
Remuneraciones y cargas sociales a pagar (ver Nota 39.1.c)	3.668.419	1.652.368
Retenciones y percepciones	2.306.083	1.388.340
Impuestos a pagar	1.895.286	1.372.317
Acreedores varios - provisiones de bienes y servicios	958.213	611.293
Honorarios a pagar	490.163	154.072
Órdenes de pago previsional pendiente de liquidación	332.044	255.331
Otros	469.113	443.461
	10.119.321	5.877.182

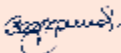
### 18. Beneficios a empleados a pagar

Se detalla a continuación los importes de los beneficios a empleados a pagar al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Beneficios a corto plazo	31/12/2019	31/12/2018
Remuneraciones, gratificaciones y cargas sociales a pagar	2.322.012	810.905
Provisión por vacaciones	1.346.407	841.463
Total de beneficios a corto plazo	3.668.419	1.652.368


La Entidad no cuenta con beneficios a largo plazo y post-empleo al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de Contabilidad e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge Ezequiel Carballo  
Presidente



## 19. 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 2019 y 2018:

31/12/2019	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
<b>Activo</b>									
Efectivo y Depósitos en Bancos	100.680.063								
Titulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		500.038	523.182	207.944	45.863	1.277.027	4.000.528	397.453	4.397.981
Instrumentos derivados		50.685				50.685			
Operaciones de pase		1.087.916				1.087.916			
Otros activos financieros	2.782.280	1.430.948	2.166	284.621		1.717.735		48.748	48.748
Préstamos y otras financiaciones <sup>(1)</sup>	2.702.325	90.721.141	21.717.769	14.961.666	16.652.253	144.052.829	26.797.013	46.452.496	73.249.509
Otros Títulos de Deuda		46.627.727	3.328.119	3.580.115	9.999.546	63.535.507	286.798	711.828	998.626
Activos financieros entregados en garantía	9.596.252	1.077.082				1.077.082			
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	1.536.228								
<b>Total Activo</b>	<b>117.297.148</b>	<b>141.495.537</b>	<b>25.571.236</b>	<b>19.034.346</b>	<b>26.697.662</b>	<b>212.798.781</b>	<b>31.084.339</b>	<b>47.610.525</b>	<b>78.694.864</b>
<b>Pasivo</b>									
Depósitos	142.745.235	90.728.654	25.189.418	3.212.952	937.365	120.068.389	41.350	10.380	51.730
Instrumentos derivados		293.136	341.147	134.449		768.732			
Operaciones de pase		1.002.511				1.002.511			
Otros pasivos financieros		21.067.471	95.375	103.374	162.933	21.429.153	312.894	427.561	740.455
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras		1.027.593	816.684	136.171	79.319	2.059.767	147.466	38.571	186.037
Obligaciones negociables emitidas		188.928		61.191		250.119	2.434.000	2.840.920	5.274.920
Obligaciones negociables subordinadas				353.663		353.663		23.958.000	23.958.000
<b>Total Pasivo</b>	<b>142.745.235</b>	<b>114.308.293</b>	<b>26.442.624</b>	<b>4.001.800</b>	<b>1.179.617</b>	<b>145.932.334</b>	<b>2.935.710</b>	<b>27.275.432</b>	<b>30.211.142</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



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
<b>Activo</b>									
Efectivo y Depósitos en Bancos	<b>74.766.039</b>								
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		916.325	292.933	259.471	211.948	<b>1.680.677</b>	262.339	692.231	<b>954.570</b>
Instrumentos derivados		15.836	1.457			<b>17.293</b>			
Otros activos financieros	<b>1.676.223</b>	1.150.512	7.585	99.041		<b>1.257.138</b>	66.210		<b>66.210</b>
Préstamos y otras financiaciones <sup>(1)</sup>	<b>1.208.855</b>	50.819.553	20.331.086	19.790.867	21.190.109	<b>112.131.615</b>	19.373.289	46.161.005	<b>65.534.294</b>
Otros Títulos de Deuda		55.674.674		832.508		<b>56.507.182</b>	7.252.752	824.825	<b>8.077.577</b>
Activos financieros entregados en garantía	<b>6.573.772</b>	182.448				<b>182.448</b>			
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	<b>51.518</b>								
<b>Total Activo</b>	<b>84.276.407</b>	<b>108.759.348</b>	<b>20.633.061</b>	<b>20.981.887</b>	<b>21.402.057</b>	<b>171.776.353</b>	<b>26.954.590</b>	<b>47.678.061</b>	<b>74.632.651</b>
<b>Pasivo</b>									
Depósitos	<b>103.394.451</b>	94.033.866	32.469.390	6.825.953	1.162.963	<b>134.492.172</b>	57.839	12.695	<b>70.534</b>
Instrumentos derivados		1.019		350		<b>1.369</b>			
Operaciones de pase		164.469				<b>164.469</b>			
Otros pasivos financieros		15.131.312	17.924	8.206	11.525	<b>15.168.967</b>	18.973	127.102	<b>146.075</b>
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras		423.291	907.790	1.054.312	442.273	<b>2.827.666</b>	62.921	107.423	<b>170.344</b>
Obligaciones negociables emitidas		235.912		69.847		<b>305.759</b>		6.071.552	<b>6.071.552</b>
Obligaciones negociables subordinadas				165.070		<b>165.070</b>		15.123.320	<b>15.123.320</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>103.394.451</b>	<b>109.989.869</b>	<b>33.395.104</b>	<b>8.123.738</b>	<b>1.616.761</b>	<b>153.125.472</b>	<b>139.733</b>	<b>21.442.092</b>	<b>21.581.825</b>

(1) Los importes incluidos en el apartado "sin vencimiento" corresponden a la cartera vencida.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

## 20. 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.

## 21. Impuesto a las ganancias

### a) Ajuste por inflación impositivo

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

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

iv) el efecto del ajuste por inflación positivo o negativo correspondiente al primer y segundo ejercicio fiscal iniciados a partir del 1° de enero de 2019, debe imputarse un sexto al ejercicio fiscal en que se determine el ajuste y los cinco sextos restantes en los períodos fiscales inmediatos siguientes; y

v) para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2021 se podrá deducir el 100% del ajuste en el año en el cual se determina.

Al 31 de diciembre de 2019, se cumplen los parámetros que establece la ley de impuesto a las ganancias para practicar el ajuste por inflación impositivo y en la registración del impuesto a las ganancias corriente y diferido se han incorporado los efectos que se desprenden de la aplicación de ese ajuste en los términos previstos en la ley.

### b) Tasa corporativa del Impuesto a las Ganancias

La Ley N° 27.541 (ver Nota 42) suspende, hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2021 inclusive, la reducción de la tasa corporativa del Impuesto a las ganancias que había establecido la Ley N° 27.430, estableciendo para el período de suspensión una alícuota del 30%. A partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2022, la alícuota será de 25%.

### c) Principales componentes del impuesto diferido

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: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

Los activos y pasivos por impuesto diferido en el Estado de Situación Financiera son los siguientes:

	31/12/2019	31/12/2018
Activos por impuesto diferido		
Ajuste por inflación impositivo diferido	5.438.908	
Préstamos y otras financiaciones	933.587	1.063.151
Previsiones sobre contingencias	436.873	277.445
Provisiones y beneficios al personal	388.925	260.393
Otros activos financieros	359.642	1.077
Otros	487	
<b>Total de Activos por impuesto diferido</b>	<b>7.558.422</b>	<b>1.602.066</b>
Pasivos por impuesto diferido		
Propiedad, planta y equipo	1.169.155	1.196.910
Activos intangibles	615.529	385.309
Inversión en otras sociedades	383.069	41.677
Resultado por venta a plazo	233.224	
Otros pasivos financieros y no financieros	220.693	206.282
<b>Total pasivos por impuesto diferido</b>	<b>2.621.670</b>	<b>1.830.178</b>
<b>Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>4.936.752</b>	<b>(228.112)</b>

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.

La evolución del Activo y Pasivo neto por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se resume del siguiente modo:

	31/12/2019	31/12/2018
Pasivo neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	(228.112)	(469.087)
Utilidad por impuesto diferido reconocido en el resultado integral total	5.194.874	273.884
Otros efectos impositivos	(30.010)	(32.909)
<b>Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido al cierre del ejercicio</b>	<b>4.936.752</b>	<b>(228.112)</b>

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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



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:

	31/12/2019	31/12/2018
Ganancia contable antes de impuestos a las ganancias	48.769.109	22.694.533
Alícuota legal del impuesto a las ganancias	30%	30%
<b>Impuesto sobre la ganancia contable</b>	<b>14.630.733</b>	<b>6.808.360</b>
Diferencias permanentes netas y otros efectos impositivos incluyendo el del ajuste por inflación fiscal	(6.662.034)	156.395
<b>Impuesto a las ganancias total</b>	<b>7.968.699</b>	<b>6.964.755</b>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la tasa efectiva de impuesto a las ganancias es 16,3% y 30,7%, respectivamente.

## 22. Ingresos por comisiones

Conceptos	31/12/2019	31/12/2018
Obligaciones de desempeño que se satisfacen en un determinado momento		
Comisiones vinculadas con obligaciones	9.087.223	7.311.498
Comisiones por tarjetas	4.878.265	3.346.468
Comisiones por seguros	952.491	719.012
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	373.981	227.172
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	227.965	83.973
Comisiones vinculadas con créditos	129.961	69.614
Comisiones por garantías financieras otorgadas	2.865	326
Obligaciones de desempeño que se satisfacen en un cierto período de tiempo		
Comisiones por tarjetas	220.827	133.006
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	29.732	16.795
Comisiones vinculadas con créditos	8.224	4.905
Comisiones vinculadas con obligaciones	2.223	4.447
Comisiones por garantías financieras otorgadas	1.885	743
	<b>15.915.642</b>	<b>11.917.959</b>

## 23. Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera

Conceptos	31/12/2019	31/12/2018
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	5.211	(2.721.085)
Resultado por compra-venta de divisas	3.054.405	1.343.569
	<b>3.059.616</b>	<b>(1.377.516)</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

## 24. Otros ingresos operativos

Conceptos	31/12/2019	31/12/2018
Por venta de activos no corrientes mantenidos para la venta (ver Nota 15)	2.300.306	
Por servicios	1.653.070	1.106.877
Por ajustes e intereses por créditos diversos	514.881	221.202
Por baja o modificación sustancial de pasivos financieros	345.239	594.424
Por venta de propiedades de inversión y otros activos no financieros	206.860	161.058
Ajustes por créditos diversos con cláusula CER	133.849	
Por reconocimiento inicial de préstamos	96.429	53.282
Por ventas de propiedades, plantas y equipo		38.753
Otros	847.509	641.451
	<b>6.098.143</b>	<b>2.817.047</b>

## 25. Beneficios al personal

Conceptos	31/12/2019	31/12/2018
Remuneraciones	12.070.714	7.780.931
Cargas sociales (ver Nota 39.1.c)	3.522.833	1.516.390
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	1.459.888	751.839
Servicios al personal	406.932	258.856
	<b>17.460.367</b>	<b>10.308.016</b>

## 26. Gastos de administración

Conceptos	31/12/2019	31/12/2018
Honorarios a Directores y Síndicos	1.734.640	717.067
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	1.427.266	909.643
Transportadora de caudales, documentación y eventos	1.415.448	830.919
Impuestos	1.241.842	900.608
Electricidad y comunicaciones	973.815	592.932
Servicios de seguridad	972.579	709.935
Otros honorarios	835.894	565.336
Gastos de software	668.414	415.950
Propaganda y publicidad	400.782	314.602
Alquileres	180.219	330.297
Representación, viáticos y movilidad	163.166	114.809
Seguros	99.887	59.743
Papelería y útiles	83.614	55.300
Servicios administrativos contratados	3.526	7.090
Otros	389.619	302.245
	<b>10.590.711</b>	<b>6.826.476</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



## 27. Otros gastos operativos

Conceptos	31/12/2019	31/12/2018
Impuesto sobre los ingresos brutos	8.415.955	5.814.427
Por tarjetas	3.009.613	1.990.174
Por modificación de activos financieros (ver Nota 14)	2.565.560	
Cargos por otras provisiones	1.191.929	1.103.851
Impositivos (ver Nota 39.1.c)	1.010.185	1.736
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	467.900	305.437
Donaciones	244.304	85.705
Intereses sobre el pasivo por arrendamiento	85.458	
Siniestros	49.069	54.706
Pérdida por venta o desvalorización de propiedad, planta y equipo	12.576	
Otros	1.221.037	946.548
	<b>18.273.586</b>	<b>10.302.584</b>

## 28. 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:

	31/12/2019	31/12/2018
Efectivo y depósitos en Bancos	100.680.063	74.766.039
Otros títulos de Deuda	46.411.189	55.674.674
Préstamos y otras financiaciones	299.475	189.042
	<b>147.390.727</b>	<b>130.629.755</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



29. Capital social

El capital social suscrito e integrado de la Entidad al 31 de diciembre 2019 asciende a 639.413. La evolución del capital social desde el 31 de diciembre de 2016 fue la siguiente:

	Capital social emitido e integrado	Acciones en circulación	Acciones propias en cartera
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>584.563</b>	<b>584.563</b>	
Aumento del capital social aprobado por la Asamblea de accionistas de fecha 28 de abril de 2017 <sup>(1)</sup>	85.100	85.100	
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>669.663</b>	<b>669.663</b>	
Adquisición de acciones propias <sup>(2)</sup>		(28.948)	28.948
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>669.663</b>	<b>640.715</b>	<b>28.948</b>
Adquisición de acciones propias <sup>(2)</sup>		(1.317)	1.317
Reducción de capital social <sup>(3)</sup>	(30.265)		(30.265)
Aumento de capital <sup>(4)</sup>	15	15	
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>639.413</b>	<b>639.413</b>	

(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 Bolsa de Comercio de Buenos Aires (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.

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.

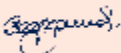
El programa del 20 de diciembre de 2018, establecía que el monto máximo a invertir ascendía a 900.000 y la cantidad máxima de acciones a adquirir era el equivalente al 1% del capital social. A la fecha de finalización de dicho programa, se habían adquirido 2.028.251 acciones ordinarias clase B de valor nominal \$1 y con derecho a 1 voto por 298.196, liquidándose al 31 de diciembre de 2018, 711.386 acciones por un monto total de 98.353 y en enero de 2019, fue liquidado el remanente por 1.316.865 acciones por un monto total de 199.843.

(3) Corresponde a la reducción del capital social aprobada por Asamblea de Accionistas del 30 de abril de 2019, por 30.265 representativos de 30.265.275 de acciones ordinarias escriturales, Clase B, de valor nominal \$ 1 cada una y 1 voto por acción, equivalente a la totalidad de las acciones recompradas mencionadas en el punto (2). Con fecha 14 de agosto de 2019, la Entidad fue notificada de la inscripción en el Registro Público.


(4) Corresponde al aumento del capital social mediante la emisión de 15.662 acciones ordinarias escriturales Clase B, aprobado por la Asamblea mencionada en el punto (3), por efecto de la fusión entre Banco Macro S.A. y Banco del Tucumán S.A. (ver adicionalmente Nota 2.4). Con fecha 29 de octubre de 2019, la Entidad fue notificada de la inscripción de dicho aumento en el Registro Público.

Para mayor información sobre el detalle del capital social, referirse al Anexo K “Composición del capital social” dentro de los Estados financieros separados.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

  
Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

  
Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

  
Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

  
Delfín Jorge Ezequiel Carballo  
Presidente



### 30. 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 29, 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 40 y el Proyecto de distribución de utilidades.

#### Dividendos pagados y propuestos

Los dividendos en efectivo pagados durante los años 2018 y 2017 a los accionistas de la Entidad ascendieron a 3.348.315 y 701.476, respectivamente, que tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de pago representaron 5 y 1,20 pesos por acción, respectivamente.

La Asamblea de accionistas celebrada el 30 de abril de 2019, aprobó la distribución de dividendos en efectivo por 6.393.978, que tomando la cantidad de acciones al momento de la aprobación, representaron 10 pesos por acción. Estos dividendos fueron pagados y puestos a disposición el día 14 de mayo de 2019. Ver adicionalmente Nota 40 y Proyecto de distribución de utilidades.

### 31. 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 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

## 32. Activos de disponibilidad restringida

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se encuentran restringidos los siguientes activos de la Entidad:

Concepto	31/12/2019	31/12/2018
<b>Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados y Otros títulos de deuda</b>		
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.	150.907	64.703
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.	117.332	108.633
Bonos Discount en pesos regidos por Ley Argentina Vto. 2033 afectados en garantía a favor de Sedesa <sup>(1)</sup> .	96.364	92.659
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 y modificatorias de la CNV.	21.664	14.620
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.	3.434	6.609
Bonos del Tesoro Nacional en pesos ajustados por CER Vto. 2021 por la contrapartida mínima exigida para la actuación de los Agentes en las categorías previstas por la Resolución N° 622/2013 de la CNV		10.378
<b>Subtotal Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados y Otros títulos de deuda</b>	<b>389.701</b>	<b>297.602</b>
<b>Otros activos financieros</b>		
Cuotapartes de FCI por la contrapartida mínima exigida para la actuación de los Agentes en las categorías previstas por la Resolución N° 622/2013 y sus modificatorias de la CNV	67.300	34.259
Deudores varios - otros	3.449	2.414
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
<b>Subtotal Otros activos financieros</b>	<b>71.576</b>	<b>37.500</b>
<b>Préstamos y otras financiaciones - Sector privado no financiero y residentes en el exterior</b>		
Participaciones originadas en aportes realizados en carácter de socio protector <sup>(2)</sup>		32.501
<b>Subtotal Préstamos y otras financiaciones</b>		<b>32.501</b>
<b>Activos financieros entregados en garantía</b>		
Cuentas corrientes especiales de garantías abiertas en el BCRA por las operaciones vinculadas con las cámaras electrónicas de compensación y otras asimilables	7.438.646	5.719.689
Por compras a término por operaciones de pases	1.077.082	182.448
Depósitos en garantía vinculados con la operatoria de tarjetas de crédito y débito	806.613	747.487
Otros depósitos en garantía	1.350.993	106.596
<b>Subtotal Activos financieros entregados en garantía</b>	<b>10.673.334</b>	<b>6.756.220</b>
<b>Otros activos no financieros</b>		
Inmuebles vinculados con opciones de compra lanzadas	245.381	73.006
<b>Subtotal Otros activos no financieros</b>	<b>245.381</b>	<b>73.006</b>
<b>Total</b>	<b>11.379.992</b>	<b>7.196.829</b>

(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 SGR al 31 de diciembre de 2018.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfín Jorge Ezequiel Carballo  
Presidente



### 33. 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:

#### **33.1 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 y privada (Consubond, Secubono, Carfacil, Agrocap y Red Surcos). 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 y privada (Consubond, Garbarino, Chubut Regalías Hidrocarbúferas, Secubono, Megabono, Accicom y Carfauto) y Certificados de participación (Saenz Créditos y Arfintech).

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los títulos de deuda y certificados de participación en fideicomisos financieros con propósito de inversión ascienden a 1.936.980 y 1.383.743, 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.

#### **33.2 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 2019 y 2018, 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 9.154 y 69.842, respectivamente.

#### **33.3 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.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, considerando la última información contable disponible a la fecha de los presentes Estados financieros consolidados, los activos administrados por la Entidad, ascienden a 1.026.352 y 269.507, respectivamente.

#### **33.4 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



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 2019 y 2018, considerando la última información contable disponible a la fecha de los presentes Estados financieros consolidados, los activos administrados por la Entidad ascienden a 6.323.921 y 3.021.849, respectivamente.

## 34. Cumplimiento de disposiciones requeridas por la CNV

### 34.1 Cumplimiento de las disposiciones para actuar en las distintas categorías de agentes definidas por la CNV:

#### 34.1.1 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) – Sociedad Depositaria, 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 para las distintas categorías de agente en la cual se encuentra inscripto, que al 31 de diciembre de 2019 asciende a 21.000, y su contrapartida mínima exigida de 12.000 que se encuentra constituida con títulos públicos, según se detalla en la Nota 32 y con fondos depositados en el BCRA en las cuentas 000285 y 80285 pertenecientes a la Entidad.

#### 34.1.2 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 – integral y Agente de Colocación y Distribución de FCI (ALyC, 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 470.350 UVAs, y la contrapartida mínima exige un mínimo del 50% del importe del patrimonio neto mínimo, y se encuentra integrada por cuotapartes de FCI.

#### 34.1.3 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 150.000 UVAs más 20.000 UVAs por cada FCI adicional que administre. La contrapartida mínima exige un mínimo un mínimo del 50% del importe del patrimonio neto mínimo y se encuentra integrada por cuotapartes de FCI.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

#### 34.1.4 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 Fiduciario Financiero y como Fiduciario No Financiero.

Asimismo se informa que el patrimonio neto de dicha Sociedad supera el patrimonio neto mínimo requerido por la RG 795 establecido en 950.000 UVAs. La contrapartida mínima exige un mínimo del 50% del patrimonio neto mínimo y se encuentra integrada por cuotapartes de FCI. La CNV mediante RG 825 estableció que al 31 de diciembre de 2019 se deberá acreditar el 50% del monto total exigido y que el Patrimonio Neto no podrá ser inferior a 6.000.

#### 34.2 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 2016 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 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 cuadas, Provincia de Córdoba, y avenida Luis Lagomarsino 1750, ex Ruta 8 Nacional km. 51.200, Pilar, Provincia de Buenos Aires).

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

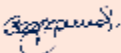


34.3 Como sociedad depositaria  
de Fondos Comunes de Inversión


Al 31 de diciembre de 2019 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	365.004.359	2.597.555
Pionero Renta Ahorro	99.618.143	1.370.068
Pionero F F	27.004.093	327.228
Pionero Renta	4.039.467	108.451
Pionero Acciones	8.370.788	244.683
Pionero Renta Plus	143.370	4.634
Pionero Empresas FCI Abierto Pymes	234.534.859	1.062.430
Pionero Pesos Plus	1.894.509.380	8.063.038
Pionero Renta Ahorro Plus	154.409.497	474.505
Pionero Renta Mixta I	12.286.559	25.961
Pionero Renta Mixta II	26.374	50
Pionero Renta Estratégico	555.014.792	1.006.476
Pionero Renta Capital	50.000	50
Pionero Argentina Bicentenario	309.931.572	463.747
Pionero Ahorro Dólares	5.357.738	289.462
Pionero Renta Global	50.000	2.995
Pionero Renta Fija Dólares	3.952.154	176.696
Argenfunds Renta Pesos	525.260.972	2.065.720
Argenfunds Renta Argentina	16.452.325	83.311
Argenfunds Ahorro Pesos	46.647.904	301.152
Argenfunds Renta Privada FCI	25.063.747	238.894
Argenfunds Abierto Pymes	493.420.605	742.415
Argenfunds Renta Total	839.093.194	2.849.083
Argenfunds Renta Flexible	629.357.041	1.623.575
Argenfunds Renta Dinámica	118.107.501	282.638
Argenfunds Renta Mixta	117.445.198	79.196
Argenfunds Renta Global	21.042.794	51.659
Argenfunds Renta Capital	32.288.605	1.964.829
Argenfunds Renta Balanceada	46.257.703	120.396
Argenfunds Liquidez	2.798.316.372	3.604.188
Argenfunds Retorno Absoluto	302.845.328	373.248
Argenfunds Renta Crecimiento	312.066	16.566
Argenfunds Renta Mixta Plus	4.840.171	263.260
Argenfunds Renta Variable	100.000	69

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

  
Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

  
Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

  
Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

  
Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



### 35. 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 2019 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 bancos	
Saldos en cuentas en el BCRA	55.158.158
Otros títulos de deuda	
Letras de liquidez del BCRA computables para efectivo mínimo	11.737.430
Títulos públicos computables para efectivo mínimo	8.007.622
Activos financieros entregados en garantía	
Cuentas especiales de garantía en el BCRA	7.438.646
<b>Total</b>	<b>82.341.856</b>

### 36. 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. al 31 de diciembre de 2019:

#### Sumarios iniciados por el BCRA

**Sumario financiero:** N° 1496 de fecha 24/02/2016.

**Motivo:** observaciones a los controles sobre subsidiarias.

**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 Alvarez 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 Sr. 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° 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:** con fecha 02/03/2015 el BCRA dictó la Resolución N°183/15, que impone multas a la Entidad. Por este motivo, se presentó recurso directo contra dicha resolución ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo (CNACAF). La Sala IV de la CNACAF hizo lugar a lo reclamado por la Entidad y anuló la resolución sancionatoria. Esto dio lugar a que el BCRA interpusiera Recurso Extraordinario Federal, el cual fue rechazado. Como última instancia, el BCRA dedujo el Recurso de Queja ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación (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:** observación a las 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).

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



**Estado:** con fecha 09/06/2011 la UIF dictó la Resolución N° 72/2011, aplicando multas a los sumariados. Luego de sucesivos recursos interpuestos por la Entidad, parte de las multas fueron desestimadas sobre períodos prescriptos y ha quedado firme el decisorio con fecha 25/06/2019, por lo que el expediente será remitido a la UIF a los fines de readecuar las multas para el período no prescripto.

**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 Alvarez Agis, Marcos Brito y Rafael Magnanini –en su carácter de Directores del Banco Macro S.A.).

**Estado:** con fecha 26/12/2016 la UIF dictó la Resolución N° 164/16 imponiendo multa a los sumariados y resolviendo favorablemente la falta de legitimación pasiva opuesta por los Sres. Carballo y Magnanini. Contra dicha resolución la Entidad y las demás personas físicas sumariadas interpusieron recursos directos, que quedaron radicados ante la sala III de la CNACAF. Dichos recursos fueron rechazados mediante sentencia dictada el 18/07/19. Se encuentra corriendo el plazo para interponer Recurso Extraordinario Federal contra dicho pronunciamiento. El 15/08/2019 la Entidad interpuso recurso extraordinario federal, el cual fue rechazado mediante resolución del 26/09/2019. Contra dicho pronunciamiento se interpuso Recurso de Queja ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación con fecha 3/10/2019, el cual se encuentra pendiente de resolución por la CSJN.

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 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 Alvarez Agis, Alejandro Almarza, Carlos Javier Piazza y Vivian Haydee Stenghele).

**Estado:** con fecha 22/05/2019 la CNV dictó la Resolución N°80/2019, por medio de la cual dispuso imponer apercibimiento a los sumariados (excepto los Sres. Delfín J. E. Carballo y Federico Pastrana, respecto de los cuales hizo lugar al planteo de falta de legitimación pasiva). Con fecha 7/6/2019, la Entidad, sus Directores y Síndicos interpusieron recurso directo solicitando la revocación de la sanción impuesta. El expediente fue remitido a la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Civil y Comercial Federal Sala II, quien dictó el proveído de inicio de causa con fecha 19/09/2019. Con fecha 23/12/2019 el tribunal ordenó correr traslado del recurso directo a la CNV.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

**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 Alvarez Agis, Nicolás Alejandro Todesca, Carlos Alberto Giovanelli, José Alfredo Sanchez, Martín Estanislao Gorosito, Roberto Julio Eilbaum, Mario Luis Vicens, Nelson Damián Pozzoli, Luis María Blaquier, Ariel Marcelo Sigal, Alejandro Eduardo Fargosi, Juan Martin Monge Varela y Luis Cerolini en su doble carácter de Oficial de Cumplimiento y miembro del Órgano de Administración).

**Estado:** con fecha 23/04/2019 la UIF dictó la Resolución N°41, por medio de la cual dispuso imponer multa a los sumariados. Contra dicha resolución, la Entidad y sus Directores y Síndicos interpusieron recurso directo el día 12/06/2019, solicitando la revocación de la sanción impuesta. Dicho recurso tramita ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal. El expediente fue remitido a la Sala V de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, que tuvo por recibidas las actuaciones el 21/06/2019. El recurso directo interpuesto fue notificado a la UIF con fecha 3/12/2019, no habiendo todavía contestado ese organismo, el cual tiene 30 días hábiles para responder.

**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 UIF notificó la Resolución N° 13/2016, por medio de la cual dispuso la apertura del sumario, vinculado a observaciones realizadas en el marco de una inspección integral del BCRA. Con fecha 15/06/2018

los sumariados presentaron 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, se encuentra pendiente el dictado de la resolución administrativa.

**Expediente:** N° 379/2015 (Resolución UIF N° 96/2019) de fecha 17/09/2019.

**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, Jorge Pablo Brito, Marcos Brito, Juan Pablo Brito Devoto, Carlos Enrique Videla, Alejandro Macfarlane, Guillermo Eduardo Stanley, Emanuel Antonio Alvarez Agis, Constanza Brito y Luis Carlos Cerolini.

**Estado:** con fecha 02/10/2019, Banco Macro S.A. y las personas físicas sumariadas fueron notificadas de la instrucción del sumario. El 31/10/2019, la Entidad y las personas físicas sumariadas presentaron los respectivos descargos. A la fecha, no se ha resuelto la excepción de la prescripción previa opuesta y tampoco se ha dictado el despacho inicial.

Expedientes finalizados en el ejercicio:

**Sumario financiero del BCRA N° 1380 de fecha 11/03/2013:**

supuestos excesos en materia de afectación de activos en garantía, con efectos en las relaciones técnicas relacionadas; supuesto incumplimiento a la limitación del crecimiento de depósitos, observaciones contables, omisión de la nota de exposición contable de dichos excesos en incumplimiento de los requerimientos de BCRA. El 19/06/2019 la CSJN resolvió rechazar el recurso de queja, quedando firme la multa impuesta por el BCRA por 2.000.

**Sumario financiero del BCRA N° 1349 de fecha**

**07/09/2012 (ex Banco del Tucumán S.A.):** por 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. Con fecha 13/06/2019, la Sala IV de la CNACAF dictó nueva resolución mediante la cual resolvió rechazar el planteo de inconstitucionalidad, quedando firme la sanción contra los sumariados por 1.440.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

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.

### 37. 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 31/12/2019	31/12/2019	31/12/2018
Subordinadas Reajustables – Clase A	U\$S 400.000.000 (a.1)	U\$S 400.000.000	24.311.663	15.288.390
No Subordinadas – Clase B	4.620.570.000 (a.2)	\$ 2.889.191.000	2.902.111	3.460.899
No Subordinadas – Clase C	3.207.500.000 (a.3)	\$ 3.207.500.000	2.622.928	2.916.412
<b>Total</b>			<b>29.836.702</b>	<b>21.665.701</b>

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.

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. 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



Con fecha 17 de octubre de 2018 y 16 de octubre de 2019, el Directorio aprobó la cancelación de estas Obligaciones Negociables por un valor nominal de pesos 1.229.518.000 y 501.861.000, respectivamente, equivalente al monto de las compras de esta emisión efectuado hasta dichas fechas.

A la fecha de emisión de los presentes Estados financieros consolidados la Entidad realizó compras de esta emisión por un valor nominal de pesos 48.271.000, quedando luego un valor nominal en circulación de 2.840.920.

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 794.500.000, quedando luego un valor nominal en circulación de 2.413.000.000. Adicionalmente, con fecha 16 de octubre de 2019 y 29 de enero de 2020, el Directorio aprobó la cancelación de estas Obligaciones Negociables por un valor nominal de pesos 750.500.000 y 44.000.000.

La Asamblea de accionistas del 27 de abril de 2018, 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. El Directorio en su reunión del 10 de abril de 2019 decidió afectar el monto del aumento del programa de obligaciones negociables aprobado con fecha 27 de abril de 2018, es decir, U\$S1.000.000.000 (dólares estadounidenses mil millones) o su equivalente en otras monedas o unidades de valor, para la emisión de obligaciones negociables bajo el régimen de emisor frecuente en CNV.

## 38. 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 2019 y 2018:

Concepto	31/12/2019	31/12/2018
Custodia de títulos públicos y privados y otros activos de propiedad de terceros	81.402.991	80.052.243
Garantías preferidas y otras garantías recibidas <sup>(1)</sup>	55.540.563	45.544.953
Valores por debitar	8.021.022	3.353.434
Valores por acreditar	3.017.045	1.680.896

(1) Corresponden a garantías utilizadas para respaldar la operatoria de préstamos y otras financiaciones, conforme a la regulación vigente en la materia.

## 39. Reclamos impositivos y otros

### 39.1. 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:

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente





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) La Entidad, amparada en el art. 2° del Decreto PEN 814/01, comenzó a aplicar la alícuota del 17% en lugar del 21% para el pago de cargas sociales a partir de noviembre de 2012. Dicho Decreto estableció que los empleadores del Sector Privado y los comprendidos en el art. 1° de la Ley 22.016 tributarían sus contribuciones patronales utilizando una alícuota única y reducida del 16% (luego 17%).

La Entidad quedó alcanzada por el citado Decreto, por la simple participación estatal regida bajo la Ley General de Sociedades Nro. 19.550 y conforme las aclaraciones que tiempo después se incluyeron en la Ley 27.430 de Reforma Tributaria. El Estado Argentino tiene participación en la Entidad a través del ANSES-FGS (Fondo de Garantía de Sustentabilidad), a partir de la nacionalización de los fondos de las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJPs) en 2008. Al 31 de diciembre de 2019, dicha participación representa el 27,49% del capital social de Banco Macro S.A. y mediante el ejercicio de sus derechos de voto ha obtenido la designación de miembros del directorio y de la comisión fiscalizadora.

Con fecha 20 de febrero de 2018, Banco Macro recibió un requerimiento de AFIP, por medio del cual se le solicitó que aclarara las razones que justifican el uso de dicha alícuota reducida. El 14 de marzo de 2018 la Entidad presentó una explicación detallada ratificando su posición.

Luego de diversas actuaciones, y expresados los fundamentos de hecho y derecho que la ley otorga a la

Entidad, AFIP procedió a elevar las actuaciones en consulta al Ministerio de Hacienda, y éste a su vez a la Procuración del Tesoro de la Nación (PTN) con fecha 3 de abril de 2019, a efectos de solicitarle su intervención en su calidad de órgano superior del Cuerpo de Abogados del Estado y de los Servicios Jurídicos de la Administración Pública Nacional.

Sin perjuicio de no haberse expedido la PTN sobre el particular, con fecha 24 de junio de 2019 la Entidad resolvió adherirse al plan de facilidades de pago por el período noviembre 2012 a marzo 2019, establecido bajo la Resolución General AFIP N° 4477/2019. Dicho plan ofreció 60 cuotas, una tasa de interés sustancialmente inferior a las tasas vigentes para obligaciones tributarias o previsionales y una significativa reducción de multas, todo ello redundando en un beneficio económico y financiero para la Entidad que, frente al pago de las aludidas deudas previsionales, y aún en un escenario de apelación a decisiones contrarias a sus derechos, hubiera requerido el previo pago total de los períodos observados y obteniendo la eventual devolución de las sumas abonadas, con una tasa nominal anual de 6%, conforme el marco jurídico entonces vigente.

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.

### **39.2. 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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

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 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. El 15 de marzo de 2019 se dictó sentencia de Primera Instancia en contra de la Entidad la que dispuso la restitución de todo lo cobrado por tal concepto más IVA e intereses. Si bien dicho pronunciamiento fue apelado por la Entidad, entendemos que las probabilidades de revertirla son bajas,

atento que hemos tomado conocimiento que la Cámara de Apelaciones ha hecho lugar a acciones iniciadas por el mismo objeto contra otras dos entidades bancarias. Actualmente los plazos se encuentran suspendidos habiéndose abierto una instancia de negociación.

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.

## 40. 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 8.159.955 de Resultados no asignados a incrementar el saldo de dicha reserva.

b) Mediante el Texto Ordenado de Distribución de resultados de Entidades Financieras, 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 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, en función a lo establecido por la Comunicación “A” 6768 del BCRA, la distribución de utilidades que apruebe la Asamblea de Accionistas de la Entidad sólo podrá efectivizarse una vez que se cuente con la autorización de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA, quien evaluará, entre otros elementos, los potenciales efectos de la aplicación de las NIIF según Comunicación “A” 6430 (Punto 5.5. de NIIF 9 - Deterioro de valor de activos financieros) y de la reexpresión de estados financieros prevista por la Comunicación “A” 6651.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



Asimismo, solo se podrá distribuir utilidades en la medida que la Entidad Financiera 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, por la cual se constituyó una reserva especial, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2019 asciende a 3.475.669.

Al 31 de diciembre de 2019, los ajustes que corresponde realizar a los resultados no asignados son los siguientes:

- i. Reserva legal 8.159.955.
- ii. Saldo deudores de las partidas registradas en “Otros resultados integrales” 346.414.
- iii. Diferencia neta positiva entre la medición a costo amortizado y el valor razonable 9.786.

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 otra parte, 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 (CON1), neto de conceptos deducibles (CDCON1).

c) De acuerdo con lo establecido por la Resolución General N° 593 de la CNV, 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.

## 41. Gestión de capital, políticas de transparencia en materia de gobierno societario y gerenciamiento de riesgos

Banco Macro S.A. como entidad financiera, encuentra regulada 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° 797/17 define los contenidos mínimos del Código de Gobierno Societario, incorporando conceptos de buen gobierno corporativo a la gestión empresarial, bajo la forma de lineamientos o recomendaciones que buscan darle transparencia. La CNV requiere anualmente la emisión de un informe, a través del cual las entidades deberán explicar cómo aplican las recomendaciones enunciadas o 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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

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 2019, los accionistas de la Entidad son:

Apellido y nombre / Razón social	Porcentaje sobre capital social	Porcentaje sobre los votos
Brito Jorge Horacio	17,37	19,37
Carballo Delfín Jorge Ezequiel	17,47	19,19
ANSES F.G.S. Ley N° 26.425	28,80	26,90
Accionistas agrupados (Bolsas del país)	6,11	6,27
Accionistas agrupados (Bolsas del exterior)	30,25	28,27

#### • 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. 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.

Nombre	Cargo
Delfín Jorge Ezequiel Carballo	Presidente
Jorge Pablo Brito	Vice Presidente
Carlos Alberto Giovanelli	Director Titular
Nelson Damián Pozzoli	Director Titular
Fabián Alejandro De Paul (*)	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
Alan Whamond (*)	Director Suplente

(\*) Director Independiente

(\*\*) Nombrado por ANSES F.G.S.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



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

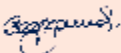
y las disposiciones del TO – Lineamientos para el Gobierno Societario de las Entidades Financieras del BCRA.

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 Manríquez  
Ernesto Eduardo Medina  
Jorge Francisco Scarinci  
Francisco Muro  
Ana María Magdalena Marcet  
María Milagro Medrano  
Agustín Devoto  
Ernesto López  
Alberto Figueroa  
Adrián Mariano Scosceria  
Leonardo Maglia  
Juan Domingo Mazzon  
Eduardo Covello  
Gerardo Álvarez  
Marilis de Carballo  
Manuel Rawson Paz

Gerente General  
Gerente de Recursos Humanos  
Gerente de Finanzas y de Relación con Inversores  
Gerente de Distribución y Ventas  
Gerente de Riesgo Crediticio  
Gerente de Relaciones Institucionales y Atención al Cliente  
Gerente de Banca de Inversión  
Gerente de Legales  
Gerente de Auditoría Interna  
Gerente de Banca Corporativa  
Gerente de Operaciones y Tecnología  
Gerente de Banca Gobierno y Control de Gestión  
Gerente de Operaciones Bancarias  
Gerente de Administración  
Gerente de Organización y Procesos  
Gerente de Fusiones y Adquisiciones

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

  
Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

  
Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

  
Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

  
Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



## • 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/SEC	Están previstas en la ley de Mercado de capitales y su reglamentación.
Auditoría Interna	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	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.
Sistemas	Vigilar el adecuado funcionamiento del entorno de tecnología informática y contribuir a la mejora de la efectividad del mismo.
Créditos	Aprobar operaciones crediticias en función a sus facultades crediticias.
Recupero	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	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	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	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 y Financiación del terrorismo	Planificar y coordinar el cumplimiento de las políticas que en la materia establece el Directorio.
Protección al Usuario de Servicios Financieros	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.

## • 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente





### • 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, Macro Securities S.A., Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A., Macro Fiducia S.A. y Argenpay S.A.U, una 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 463 sucursales extendida a lo largo de todo el país.

### • 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 33 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, Tucumán y de las municipalidades de San Miguel de Tucumán y Yerba Buena.

### • 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

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 Estados financieros) y su integración y correspondencia con la Sustentabilidad Corporativa.

#### • Política Anticorrupción

En línea con la Ley del Régimen de Responsabilidad Peral 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 13 a los Estados financieros consolidados y Nota 13 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.

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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

## • 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](http://www.macro.com.ar) (Conocenos – Relaciones con Inversores) y [www.bancodeltucuman.com.ar](http://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.bkra.gob.ar](http://www.bkra.gob.ar)) y en el sitio de la CNV ([www.cnv.gob.ar](http://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. La Entidad ha designado un Gerente de Gestión de Riesgos, que tiene línea de reporte con el Directorio.

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 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 de Riesgos tiene a su cargo los sectores de Riesgo Financiero, Riesgo de Crédito y Riesgo Operacional y Tecnológico.

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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



Los resultados deben servir para soportar la toma de decisiones, incluyendo las estrategias 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.

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 2019, junto con su integración (responsabilidad patrimonial computable) al cierre de dicho mes:

Concepto	31/12/2019
Exigencia de capitales mínimos	29.557.658
Responsabilidad patrimonial computable	98.566.427
Exceso de integración	69.008.769

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



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.
- 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: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

Para acotar el riesgo de crédito, se utiliza la solicitud de garantías sobre las financiaciones acordadas. Un sector específico de la Gerencia de Riesgo Crediticio es responsable de gestionar la administración de las garantías recibidas por el banco, como así también de evaluar y actualizar periódicamente su valor de tasación, a fin de monitorear la calidad de los mitigadores de riesgo.

Clasificación de deudores:

Como política general de clasificación y previsionamiento, la Entidad adopta la normativa emanada del BCRA sobre la materia, que prevé para la clasificación de deudores, niveles de agrupamiento en orden decreciente de calidad, en razón directa al riesgo de incobrabilidad derivado de distintas situaciones que pueden presentar.

Las pautas de clasificación también varían según se trate de créditos comerciales o de créditos para consumo o vivienda.

El criterio básico para efectuar la clasificación de la cartera comercial es la capacidad de pago en el futuro de los compromisos asumidos. La Entidad revisa la clasificación de los clientes comprendidos en esta cartera respetando la periodicidad mínima establecida por el BCRA, la cual prevé como norma general una revisión anual de clasificación, incrementándose a una frecuencia semestral o trimestral en función 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 función del nivel de clasificación asignado:

Situación 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 Observación	1%	3%	5%
2 - b) En Negociación o con Acuerdos de Refinanciación	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 Disposición Técnica	1%	100%	100%

Para la clasificación de los clientes de la cartera de consumo, así como aquellos de la cartera comercial con deudas de hasta 29.740, para los que el BCRA autoriza a regirse por un método simplificado asimilable a la cartera de consumo, éste último establece niveles de clasificación en función 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 consideración de irrecuperable, toda vez que incluye en dicha categoría a toda la cartera de consumo con más de 250 días de atraso:

Niveles de Clasificación Cartera de consumo y asimilable	Atraso S/BCRA	Atraso S/Entidad
1 - Situación 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 año	Hasta 250 días
5 - Irrecuperable	Más de 1 año	Más de 250 días

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin 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%

Política de Provisiones Adicionales:

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 determinación 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.

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 proporción de los saldos en situación normal por rango de días de atraso:

31/12/2019	Tramos de mora (en días)				
Tipo de cartera	0 a 31	32 a 90	91 a 180	181 a 360	Más 360
Comercial	99,1%	0,8%	0,1%	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	99,6%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%

31/12/2018	Tramos de mora (en días)				
Tipo de cartera	0 a 31	32 a 90	91 a 180	181 a 360	Más 360
Comercial	98,9%	0,6%	0,5%	0,0%	0,0%
Asimilable	99,8%	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%

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



A continuación se muestra un análisis de los activos financieros de la Entidad por actividad, antes y después de considerar las garantías recibidas, considerando las normas de clasificación de deudores del BCRA:

<b>Banco Macro S.A.</b> <b>(Información Consolidada)</b>	<b>Exposición bruta al 31/12/2019</b>	<b>Exposición Neta al 31/12/2019 <sup>(3)</sup></b>	<b>Exposición bruta al 31/12/2018</b>	<b>Exposición Neta al 31/12/2018 <sup>(3)</sup></b>
<b>Total cartera (1+2+3)</b>	<b>231.592.401</b>	<b>199.498.784</b>	<b>184.739.525</b>	<b>155.323.411</b>
1.Sector Público	6.451.105	6.451.105	1.778.236	1.778.236
2.Sector Financiero	5.002.761	5.002.761	5.626.689	5.626.689
3.Sector Privado	220.138.535	188.044.918	177.334.600	147.918.486
Agricultura, Ganadería y otras actividades primarias	18.548.155	7.772.265	16.619.515	8.018.951
1-Cultivos	12.560.679	4.542.500	11.321.561	5.191.529
2-Cría de animales	4.631.151	2.598.133	3.693.800	2.087.440
3-Resto de las actividades <sup>(1)</sup>	1.356.325	631.632	1.604.154	739.982
Industria manufacturera	41.551.158	36.168.077	34.329.334	29.744.511
1-Elaboración de alimentos, bebidas y lácteos	10.210.373	7.333.044	7.925.771	5.855.146
2-Elaboración de aceites y grasas	11.580.431	11.556.680	2.190.307	2.166.800
3-Química y Farmacéutica	8.725.059	8.581.549	3.522.524	3.135.910
4- Resto de las industrias <sup>(1)</sup>	11.035.295	8.696.804	20.690.732	18.586.655
Comercio	15.080.483	11.686.476	12.808.913	8.823.596
1-Comercio Mayorista	10.131.270	7.474.338	8.036.937	5.359.754
2-Comercio Minorista	4.139.343	3.586.846	3.677.846	2.703.036
3-Resto de las actividades <sup>(1)</sup>	809.870	625.292	1.094.130	760.806
Construcción	4.571.438	3.772.401	3.989.509	2.834.865
Servicios personales	4.928.818	4.340.826	3.876.409	3.407.381
Transporte	3.289.783	2.117.266	2.454.523	1.065.019
Personas físicas	96.283.552	88.218.605	83.710.644	76.262.027
Explotación de minas y canteras	15.443.719	15.418.941	8.652.604	8.589.221
Intermediación financiera y servicios de seguros	5.181.393	5.019.266	1.694.913	1.546.890
Información y comunicaciones	4.366.406	4.340.889	678.258	647.505
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	3.174.088	3.148.298	3.214.602	3.179.439
Resto de los sectores <sup>(2)</sup>	7.719.542	6.041.608	5.305.376	3.799.081

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

**Banco Macro S.A.**  
**(información separada)**

	Exposición bruta al 31/12/2019	Exposición Neta al 31/12/2019 <sup>(3)</sup>	Exposición bruta al 31/12/2018	Exposición Neta al 31/12/2018 <sup>(3)</sup>
<b>Total cartera (1+2+3)</b>	<b>231.277.490</b>	<b>199.180.488</b>	<b>184.515.009</b>	<b>155.093.518</b>
1.Sector público	6.451.105	6.451.105	1.778.236	1.778.236
2.Sector financiero	5.002.761	5.002.761	5.626.689	5.626.689
3.Sector privado	219.823.624	187.726.622	177.110.084	147.688.593
Agricultura, ganadería y otras actividades primarias	18.548.155	7.772.265	16.619.516	8.018.951
1-Cultivos	12.560.679	4.542.500	11.321.564	5.191.529
2-Cría de animales	4.631.151	2.598.133	3.693.795	2.087.440
3-Resto de las actividades <sup>(1)</sup>	1.356.325	631.632	1.604.157	739.982
Industria manufacturera	41.551.158	36.168.077	34.329.327	29.744.511
1-Elaboración de alimentos, bebidas y lácteos	10.210.373	7.333.044	7.925.768	5.855.146
2-Elaboración de aceites y grasas	11.580.431	11.556.680	2.190.308	2.166.800
3-Química y Farmacéutica	8.725.059	8.581.549	3.522.526	3.135.910
4- Resto de las industrias <sup>(1)</sup>	11.035.295	8.696.804	20.690.725	18.586.655
Comercio	15.080.483	11.686.476	12.808.917	8.823.596
1-Comercio Mayorista	10.131.270	7.474.338	8.036.938	5.359.754
2-Comercio Minorista	4.139.343	3.586.846	3.677.847	2.703.036
3-Resto de las actividades <sup>(1)</sup>	809.870	625.292	1.094.132	760.806
Construcción	4.571.438	3.772.401	3.989.510	2.834.865
Servicios personales	4.928.818	4.340.826	3.876.409	3.407.381
Transporte	3.289.783	2.117.266	2.454.525	1.065.019
Personas físicas	96.283.552	88.218.605	83.670.172	76.221.556
Explotación de minas y canteras	15.443.719	15.418.941	8.652.604	8.589.221
Intermediación financiera y servicios de seguros	4.866.482	4.700.970	1.510.867	1.357.468
Información y comunicaciones	4.366.406	4.340.889	678.258	647.505
Suministro de electricidad, gas vapor y aire acondicionado	3.174.088	3.148.298	3.214.603	3.179.439
Resto de sectores <sup>(2)</sup>	7.719.542	6.041.608	5.305.376	3.799.081

(1) Incluye las actividades que representan porcentajes inferiores al 1% del total de financiaciones.

(2) Incluye los sectores económicos que representan un porcentaje inferior al 1% del total de financiaciones.

(3) Se obtiene de deducir de la "Exposición Bruta" los importes de las Garantías Preferidas Recibidas por las financiaciones y otras mejoras recibidas.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín 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.

<b>Banco Macro S.A. (Información Consolidada)</b>	<b>Exposición máxima bruta al 31/12/2019</b>	<b>Exposición máxima neta al 31/12/2019 <sup>(1)</sup></b>	<b>Exposición máxima bruta al 31/12/2018</b>	<b>Exposición máxima neta al 31/12/2018 <sup>(1)</sup></b>
Activos financieros valuados a valor razonable	54.461.854	54.461.854	59.683.940	59.683.940
Activos financieros medidos a costo amortizado	133.185.675	133.185.675	92.109.414	92.109.414
Instrumentos financieros derivados	50.685	50.685	17.293	17.293
Préstamos y otras financiaciones	221.092.579	165.552.016	178.874.764	133.329.811

<b>Banco Macro S.A. (información separada)</b>	<b>Exposición máxima bruta al 31/12/2019</b>	<b>Exposición máxima neta al 31/12/2019 <sup>(1)</sup></b>	<b>Exposición máxima bruta al 31/12/2018</b>	<b>Exposición máxima neta al 31/12/2018 <sup>(1)</sup></b>
Activos financieros valuados a valor razonable	52.738.904	52.738.904	57.749.306	57.749.306
Activos financieros medidos a costo amortizado	129.055.394	129.055.394	90.772.775	90.772.775
Instrumentos financieros derivados	50.685	50.685	14.555	14.555
Préstamos y otras financiaciones	220.780.851	165.240.288	178.652.547	133.107.594

(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

	<b>Valor razonable</b>	
	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Prendas sobre plazos fijos	378.939	406.244
Cheques de Pago diferido	2.692.107	3.439.059
Hipotecas sobre inmuebles	21.976.849	18.396.210
Prendas sobre vehículos y maquinarias	4.032.701	4.335.920
Prendas sobre bienes de particulares	1.076.615	741.408
Otros conceptos	25.383.352	18.226.112
<b>Total</b>	<b>55.540.563</b>	<b>45.544.953</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

Riesgo de liquidez

Se define como Riesgo de Liquidez a la posibilidad de que la Entidad no pueda cumplir de manera eficiente con los flujos de fondos esperados e inesperados, corrientes y futuros y con las garantías sin afectar para ello sus operaciones diarias o su condición financiera.

Asimismo, se entiende por Riesgo de Liquidez de mercado al riesgo de que la Entidad no pueda compensar o deshacer a precio de mercado una posición debido a:

- Que los activos que la componen no cuentan con suficiente mercado secundario; o
- Alteraciones en el mercado.

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, la Entidad ha establecido una política 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:

- Procura una adecuada diversificación de las fuentes de financiamiento para posibilitar la constante disponibilidad de fondos a fin de cumplir con las obligaciones institucionales en un entorno de variabilidad de los mercados.
- Prioriza la captación de depósitos minoristas con el objeto de tener una cartera de depósitos atomizada y un menor riesgo a importantes retiros concentrados en manos de pocos depositantes.
- No depende excesivamente de captaciones de pases y préstamos interfinancieros como un recurso permanente de fuentes de fondeo.

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.

En caso de producirse una crisis de liquidez, la Entidad contempla dentro de su plan de contingencia distintas acciones, entre las cuales se encuentran, a modo de ejemplo:

- Financiación vía Call Interbancario y Pases contra BCRA.
- Venta de cartera de títulos al contado.
- Restricción del otorgamiento de créditos al sector privado.
- Aumento de tasas pasivas a fin de captar un mayor volumen de depósitos.

La siguiente tabla muestra los ratios de liquidez durante los ejercicios 2019 y 2018, que surgen de dividir los activos líquidos netos que consisten en efectivo y equivalentes, sobre el total de depósitos.

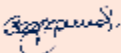
	2019	2018
31-dic	57,75%	55,40%
promedio	61,24%	47,48%
máx	70,13%	57,08%
mín	51,73%	42,23%

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.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

  
Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

  
Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

  
Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

  
Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



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.

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 de Montecarlo 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.

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.

El método consiste en la creación de escenarios de rendimientos o precios de un activo mediante la generación de números aleatorios. Se basa en la elección de un modelo estocástico que describa el comportamiento de los precios de cada activo con la consecuente especificación de ciertos

parámetros necesarios para el cálculo. El modelo que se utiliza es el movimiento geométrico browniano.

Una vez obtenidos todos los "n" posibles escenarios de Posiciones Valuadas, se debe calcular el vector de pérdidas y ganancias (P&L), calculado como la diferencia entre el valor estimado del portafolio futuro y el valor del mismo al momento del cálculo. Luego se deberán ordenar las pérdidas y ganancias para obtener el valor del VaR de acuerdo al percentil aplicado 99%

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 de que se produzcan cambios en la condición financiera de la Entidad como consecuencia de fluctuaciones adversas en las tasas de interés, pudiendo tener efectos adversos en el capital o los resultados.

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.

La Entidad monitorea la variación del valor actual neto de sus activos, pasivos y partidas fuera de balance ante determinados escenarios de perturbación y estrés en las tasas de interés a través de simulaciones de Montecarlo.

Para este propósito, la pérdida máxima potencial se determina considerando un horizonte temporal de tres meses y un nivel de confianza del 99%.

El valor patrimonial de la Entidad (MVE) se determina como la suma neta de los flujos de caja (caídas de interés y amortización) que la misma puede generar, descontados a una curva de tasas de interés de mercado. Si la curva de tasas de mercado empleada en el descuento se ve afectada, el efecto de dicha variación posee incidencia directa sobre el valor 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPECECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPECECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPECECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el capital económico de la Entidad por tipo de riesgo es el siguiente:

Capital Económico (CE – en millones de pesos)	31/12/2019	31/12/2018
Riesgo de tasa de interés	8.745	6.262
Riesgo de cambio de moneda	2.759	172
Riesgo de precio	192	82

Riesgo de cambio de moneda extranjera

La Entidad está expuesta a las fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas extranjeras prevalecientes 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 expresados en pesos, al tipo de cambio de 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 afectan el estado de resultados de la Entidad.

La posición abierta de la Entidad expresada en pesos por moneda se puede observar en el Anexo L “Saldos 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 un “Manual de 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.

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.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

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 periódicamente 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.

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.

## 42. 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 del nivel de crecimiento económico, entre otras cuestiones.

Particularmente a nivel local, como paso previo a las elecciones generales presidenciales, el domingo 11 de agosto de 2019 tuvieron lugar las Primarias Abiertas Simultáneas y Obligatorias (PASO), cuyos resultados fueron adversos para el partido del Gobierno Nacional en funciones a esa fecha, situación que fue confirmada con los resultados de las elecciones generales presidenciales llevadas a cabo el 27 de octubre de 2019, produciéndose el recambio de autoridades nacionales el 10 de diciembre de 2019. El día siguiente a las PASO, se produjo una baja generalizada muy significativa en los valores de mercado de los instrumentos financieros públicos y privados argentinos, en tanto que el riesgo país y el valor del dólar

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



estadounidense también se incrementaron significativamente, situaciones sobre las que no puede, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, afirmarse que se hayan normalizado o estabilizado.

Entre otras medidas establecidas por el Poder Ejecutivo Nacional con posterioridad a las PASO, con fecha 28 de agosto de 2019 se emitió el Decreto N° 596/2019, por medio del cual se establecieron que las obligaciones de pago correspondientes a los títulos representativos de deuda pública nacional de corto plazo (Letes, Lecaps, Lelinks y Lecer) sean atendidas conforme al siguiente cronograma: 15% al vencimiento, según los términos y condiciones originales de su emisión; el 25% del monto adeudado más sus intereses, a los 90 días corridos del pago anterior; y el 60% remanente con sus intereses, a los 180 días corridos desde el primer pago. El diferimiento no afectó a las personas humanas ni a la Administración Pública No Financiera de las Provincias ni de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires que invirtieron en estos activos.

Posteriormente, con fecha 19 de diciembre de 2019, el nuevo Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto N° 49/2019 a través del cual se resolvió postergar hasta el 31 de agosto de 2020 las amortizaciones de las Letes en dólares estadounidenses. Asimismo, el 20 de enero de 2020, el Poder Ejecutivo Nacional efectuó un canje voluntario de Lecaps, por aproximadamente el 60% del stock, por nuevas Letras llamadas Lebads, que pagarán BADLAR más un spread con vencimiento a 240 y 335 días. Por último, mediante el Decreto N° 141/2020 de fecha 11 de febrero de 2020, se resolvió la postergación al 30 de septiembre de 2020 del pago de la amortización de capital de los Bonos de la Nación Argentina en Moneda Dual Vencimiento 2020 (AF20) que debía realizarse el 13 de febrero de 2020, sin interrumpir el pago de los intereses establecidos en los términos y condiciones originales, excluyendo a los tenedores que sean personas humanas con tenencias al 20 de diciembre de 2019 de hasta USD 20.000 de valor nominal.

En lo que respecta al mercado cambiario, entre agosto de 2019 y la fecha de emisión de los presentes Estados financieros, el BCRA ha emitido diversas regulaciones que, junto con el Decreto N° 609/2019 del Poder Ejecutivo Nacional de fecha 1° de septiembre de 2019, introdujeron ciertas restricciones con distinto alcance y particularidades diferenciales para personas humanas y jurídicas, incluyendo lo vinculado a adquisiciones de moneda extranjera para atesoramiento, transferencias al exterior y operaciones de

comercio exterior, entre otras cuestiones, vigentes a la fecha de emisión de los presentes estados financieros según Comunicación "A" 6844, complementarias y modificatorias del BCRA.

Por otra parte, con fecha 23 de diciembre de 2019 se publicó en el Boletín Oficial la Ley N° 27.541 de "Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de Emergencia Pública". Asimismo, con fecha 28 de diciembre de 2019 se publicó el Decreto N° 99/2019 con las regulaciones para la implementación de la Ley que estableció, entre otras disposiciones, diversas reformas en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, energética, sanitaria y social, facultando al Poder Ejecutivo Nacional a llevar adelante las gestiones y los actos necesarios para recuperar y asegurar la sostenibilidad de la deuda pública nacional como fuera mencionado previamente, y a disponer incrementos salariales mínimos, entre otras cuestiones.

Dentro del plano fiscal, a través de la mencionada Ley 27.541, entre otras disposiciones, se establecieron regímenes de regularización, modificaciones en el nivel de aportes patronales, un "Impuesto para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS)" por cinco ejercicios fiscales que grava con un 30% las operaciones vinculadas con la adquisición de moneda extranjera para atesoramiento, compra de bienes y servicios en moneda extranjera y transporte internacional de pasajeros, entre otras cuestiones. Por último, en lo que respecta al impuesto a las ganancias, en la Nota 21 puntos a) y b) se explican las modificaciones introducidas por la mencionada Ley.

Finalmente, en adición a la extensión de plazo de los títulos mencionados en párrafos precedentes, el Poder Ejecutivo Nacional se encuentra efectuando gestiones que permitan arribar una reestructuración con los acreedores de la deuda pública nacional en general, tanto bajo legislación nacional como extranjera, considerando las facultades conferidas por la mencionada Ley 27.541 de "Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de Emergencia Pública". En ese contexto, con fecha 12 de febrero de 2020 se promulgó en el Boletín Oficial la Ley 27.544 de "Restauración de la sostenibilidad de la deuda pública emitida bajo Ley Extranjera", la cual, entre otras cuestiones, autoriza al Poder Ejecutivo Nacional a efectuar las operaciones de administración de pasivos y/o canjes y/o reestructuraciones de los servicios de vencimiento de intereses y amortizaciones de capital de los Títulos Públicos de la República Argentina emitidos bajo ley extranjera.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

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 consolidados de períodos futuros.

43. 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.

Detalle de títulos públicos y privados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

ANEXO A

(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 del Tesoro de la Nación Argentina en pesos ajustable por CER - Vto. 22-07-2021		5315
Bonos Par denominados en pesos - Vto. 31-12-2038		45695
Cupón Letras del Tesoro Nacional capitalizables en pesos - Vto. 26-02-2020		5349
Bonos Discount denominados en pesos al 5.83% - Vto. 31-12-2033		45696
Cupón Letras del Tesoro Nacional capitalizables en pesos - Vto. 11-03-2020		5351
Bonos de Consolidación en pesos 6° Serie al 2% - Vto. 15-03-2024		2420
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en pesos - Vto. 08-04-2020		5340
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en pesos - Vto. 13-05-2020		5343
Títulos de Deuda de la Provincia de Buenos Aires en pesos - Badlar Privada + 375 PBS. - Vto. 12-04-2025		92693
Bonos de Consolidación en pesos 8° Serie - Vto. 04-10-2022		2571
Otros		
Subtotal de títulos públicos del país		
Títulos privados		
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Consubond		80036
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Surcos		80035
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Agrocap		80038
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Secubono S191 CL.A - Vto. 29-06-2020		54375
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Secubono		80037
Obligaciones Negociables Banco de la Provincia de Buenos Aires C009 - Vto. 18-04-2021		42018
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Chubut Regalías Hidrocarburíferas - Vto. 01-07-2020		36425
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Secubono S189A - Vto. 30-03-2020		54228
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Secubono S191 CL.B - Vto. 28-07-2020		54376
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Secubono S190 CL.A - Vto. 28-04-2020		54318
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: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

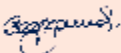
Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente




Tenencia			Posición			
31/12/2019			31/12/2018			31/12/2019
	Nivel de valor razonable	Saldos de libros	Saldos de libros	Posición sin opciones	Opciones	Posición final
	1	3.923.304	77.240	3.923.304		3.923.304
	1	170.419	36.656	170.419		170.419
	1	165.621		165.621		165.621
	1	131.760	2.274	131.760		131.760
	1	114.452		114.452		114.452
	1	71.286	48.396	71.286		71.286
	1	66.979		66.979		66.979
	1	58.512		58.512		58.512
	1	30.674	82.429	30.674		30.674
	1	27.612	169.663	27.612		27.612
		49.201	826.191	49.201		49.201
		<b>4.809.820</b>	<b>1.242.849</b>	<b>4.809.820</b>		<b>4.809.820</b>
	3	354.317	377.725	354.317		354.317
	3	105.308		105.308		105.308
	3	94.822	130.735	94.822		94.822
	3	84.339		84.339		84.339
	3	68.271	79.203	68.271		68.271
	2	50.129	29.487	50.129		50.129
	3	30.193	48.366	30.193		30.193
	3	22.198		22.198		22.198
	3	12.062		12.062		12.062
	3	11.169		11.169		11.169
		32.380	726.882	32.380		32.380
		<b>865.188</b>	<b>1.392.398</b>	<b>865.188</b>		<b>865.188</b>
		<b>5.675.008</b>	<b>2.635.247</b>	<b>5.675.008</b>		<b>5.675.008</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

  
Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

  
Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

  
Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

  
Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

Detalle de títulos públicos y privados  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018

ANEXO A

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Iden- tifica- ción	Valor razonable	Tenencia		Posición		Opciones	Posición final
			31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	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 estadounidenses al 8,75% - Vto. 07-05-2024	5458		1	386.445	530.833	386.445		386.445
Bonos Discount denominados en pesos al 5.83% - Vto. 31-12-2033	45696		1	83.855	146.446	83.855		83.855
Bonos Internacionales de la República Argentina en dólares estadounidenses 7,125% - Vto. 28-06-2117	92208				81.630			
Subtotal de títulos públicos del país				470.300	758.909	470.300		470.300
Letras BCRA								
Letras de liquidez del BCRA en pesos - Vto. 03-01-2020	80012		1	14.782.386		14.782.386		14.782.386
Letras de liquidez del BCRA en pesos - Vto. 07-01-2020	80015		1	11.308.111		11.308.111		11.308.111
Letras de liquidez del BCRA en pesos - Vto. 08-01-2020	80016		2	9.893.453		9.893.453		9.893.453
Letras de liquidez del BCRA en pesos - Vto. 06-01-2020	80014		1	7.955.921		7.955.921		7.955.921
Letras de liquidez del BCRA en pesos - Vto. 02-01-2020	80010		1	1.992.248		1.992.248		1.992.248
Letras de liquidez del BCRA en pesos - Vto. 04-01-2019	80075				15.546.415			
Letras de liquidez del BCRA en pesos - Vto. 08-01-2019	80075				13.787.546			
Letras de liquidez del BCRA en pesos - Vto. 02-01-2019	80075				12.404.850			
Letras de liquidez del BCRA en pesos - Vto. 03-01-2019	80075				7.926.384			
Letras internas del BCRA en pesos – Vto: 21-06-2018					5.404.713			
Subtotal de letras BCRA				45.932.119	55.069.908	45.932.119		45.932.119
- Del exterior								
Títulos públicos								
Letras del Tesoro de EEUU - Vto. 07-01-2020	80074		1	479.070		479.070		479.070
Letras del Tesoro de EEUU - Vto. 03-01-2019	80075				226.836			

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPECECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente





Denominación	Iden- tifica- ción	Valor razonable	Tenencia		Posición		Posición final
			31/12/2019	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2019	
			Nivel de valor razonable	Saldos de libros	Saldos de libros	Posición sin opciones	Opciones
Letras del Tesoro de EEUU - Vto. 02-01-2019	80075				189.042		
Letras del Tesoro de EEUU - Vto. 15-01-2019	80075				188.888		
<b>Subtotal de títulos públicos del exterior</b>				<b>479.070</b>	<b>604.766</b>	<b>479.070</b>	<b>479.070</b>
<b>Total de otros títulos de deuda medidos a valor razonable con cambios en ORI</b>				<b>46.881.489</b>	<b>56.433.583</b>	<b>46.881.489</b>	<b>46.881.489</b>
<b>Medición a costo amortizado</b>							
<b>- Del país</b>							
<b>Títulos públicos</b>							
Bonos de la Nación Argentina en pesos - Tasa Fija 26% - Vto. 21-11-2020	5330	8.007.622	2	7.973.994	7.991.383	8.795.093	8.795.093
Cupón Letras del Tesoro Nacional capitalizables en pesos - Vto. 26-02-2020 (2)	5349	1.781.524	1	1.502.176		1.502.176	1.502.176
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en pesos - Vto. 15-11-2019 (1) y (2)	5343	1.591.070	1	1.437.896		1.437.896	1.437.896
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en pesos - Vto. 29-05-2020 (1)	5341	1.524.395	1	1.222.188		1.222.188	1.222.188
Cupón Letras del Tesoro Nacional capitalizables en pesos - Vto. 11-03-2020 (2)	5351	1.095.676	1	883.292		1.078.036	1.078.036
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en pesos - Vto. 31-10-2019 (1)	5269	808.877	1	783.211		783.211	783.211
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en pesos - Vto. 11-10-2019 (1) y (2)	5340	394.484	1	386.422		386.422	386.422
Bonos Discount denominados en pesos al 5.83% - Vto. 31-12-2033	45696	314.778	1	321.426	157.044	321.426	321.426
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en pesos - Vto. 31-07-2020	5284	298.939	1	230.388		230.388	230.388
Letras del Tesoro Nacional ajustables por CER - Vto. 30-08-2019 (1)	5290	227.879	1	173.458		173.458	173.458
Otros				48.787		110.026	110.026
<b>Subtotal de títulos públicos del país</b>				<b>14.963.238</b>	<b>8.148.427</b>	<b>16.040.320</b>	<b>16.040.320</b>
<b>Títulos privados</b>							
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Megabono S214 CL.A - Vto. 28-09-2020	54458	310.304	3	292.029		292.029	292.029

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

Denominación	Iden- tifica- ción	Valor razonable	Tenencia		Posición		Opciones	Posición final
			31/12/2019	Nivel de valor razonable	31/12/2018	Saldos de libros	Posición sin opciones	
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Garbarino S153 CL.B - Vto. 10-06-2020	54404	145.563	3		119.932		119.932	119.932
Obligaciones Negociables Banco Galicia S.A. C005 S001 - Vto. 26-04-2020	53477	123.696	2		118.691		118.691	118.691
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Secubono S192 CL.A - Vto. 28-07-2020	54392	107.749	3		95.675		95.675	95.675
Obligaciones Negociables YPF C017 - Vto. 30-04-2020	38562	120.485	2		94.049		94.049	94.049
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Secubono S194 CL.A - Vto. 28-08-2020	54503	112.141	3		90.933		90.933	90.933
Obligaciones Negociables Volkswagen Financiera Services C004 - Vto. 27-02-2020	54076	105.208	2		89.077		89.077	89.077
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Secubono S193 CL.A - Vto. 28-07-2020	54447	98.654	3		87.777		87.777	87.777
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Secubono S195 CL.A - Vto. 28-10-2020	54564	80.302	3		79.722		79.722	79.722
Obligaciones Negociables Banco Provincia de Buenos Aires C012 - Vto. 15-02-2020	42075	92.547	2		74.856		74.856	74.856
Otros					1.546.665	2.749	1.546.665	1.546.665
<b>Subtotal de títulos privados del país</b>					<b>2.689.406</b>	<b>2.749</b>	<b>2.689.406</b>	<b>2.689.406</b>
<b>Total de otros títulos de deuda medición a costo amortizado</b>					<b>17.652.644</b>	<b>8.151.176</b>	<b>18.729.726</b>	<b>18.729.726</b>
<b>TOTAL DE OTROS TÍTULOS DE DEUDA</b>					<b>64.534.133</b>	<b>64.584.759</b>	<b>65.611.215</b>	<b>65.611.215</b>

(1) Los vencimientos expuestos corresponden a las condiciones de emisión original. Ver adicionalmente Notas 14 y 42.

(2) Con fecha 22 de enero de 2020 la Entidad presentó esta especie al canje mencionado en la Nota 42, generándose un resultado global por dicho intercambio de 701.307

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



Denominación	Iden- tifica- ción	Valor razonable	Tenencia		Posición		
			31/12/2019	Nivel de valor razonable	31/12/2018	Saldo de libros	31/12/2019
						Posición sin opciones	Opciones Posición final
<b>INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO</b>							
<b>Medidos a valor razonable con cambios en resultados</b>							
<b>- Del país</b>							
Prisma Medios de Pago S.A.	80033		3	1.420.696		1.420.696	1.420.696
Mercado Abierto Electrónico S.A.	80026		3	51.954	25.078	51.954	51.954
Matba Rofex S.A.	80034		3	11.549		11.549	11.549
Argentina Clearing S.A.	80028		3	10.443	4.569	10.443	10.443
C.O.E.I.S.A.	80027		3	9.605	4.826	9.605	9.605
Mercado a Término Rosario S.A.	80023		3	9.189	3.663	9.189	9.189
Sedesa	80018		3	6.972	3.975	6.972	6.972
Provincanaje S.A.	80030		3	2.435	758	2.435	2.435
Proin S.A.	80022		3	1.478	513	1.478	1.478
Sanatorio Las Lomas S.A.	80020		3	694	600	694	694
Otros				592	1.790	592	592
<b>Subtotal del país</b>				<b>1.525.607</b>	<b>45.772</b>	<b>1.525.607</b>	<b>1.525.607</b>
<b>- Del exterior</b>							
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A.	80031		1	9.352	4.777	9.352	9.352
Sociedad de Telecomunicaciones Financieras Interbancarias Mundiales	80032		3	1.269	969	1.269	1.269
<b>Subtotal del exterior</b>				<b>10.621</b>	<b>5.746</b>	<b>10.621</b>	<b>10.621</b>
<b>Total de medidos a valor razonable con cambios en resultados</b>				<b>1.536.228</b>	<b>51.518</b>	<b>1.536.228</b>	<b>1.536.228</b>
<b>TOTAL DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO</b>				<b>1.536.228</b>	<b>51.518</b>	<b>1.536.228</b>	<b>1.536.228</b>
<b>TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS</b>				<b>71.745.369</b>	<b>67.271.524</b>	<b>72.822.451</b>	<b>72.822.451</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

# Clasificación de préstamos y otras financiaciones por situación y garantías recibidas consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

ANEXO B

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>CARTERA COMERCIAL</b>		
<b>Situación normal</b>	<b>102.475.475</b>	<b>70.071.286</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	3.359.768	2.554.501
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	10.983.210	8.453.117
Sin garantías ni contragarantías preferidas	88.132.497	59.063.668
<b>Con seguimiento especial</b>	<b>257.423</b>	<b>213.632</b>
<b>En observación</b>		
Con garantías y contragarantías preferidas "A"		3.226
Con garantías y contragarantías preferidas "B"		68.007
Sin garantías ni contragarantías preferidas	514	41.805
<b>En negociación o con acuerdos de refinanciación</b>		
Con garantías y contragarantías preferidas "A"		43.592
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	96.864	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	160.045	57.002
<b>Con problemas</b>	<b>70.818</b>	<b>633.432</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	10.500	179.598
Sin garantías ni contragarantías preferidas	60.318	453.834
<b>Con alto riesgo de insolvencia</b>	<b>1.313.588</b>	<b>283.394</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	8.671	1.223
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	308.809	182.130
Sin garantías ni contragarantías preferidas	996.108	100.041
<b>Irrecuperable</b>	<b>5.665</b>	
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	416	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.249	
<b>Subtotal Cartera comercial</b>	<b>104.122.969</b>	<b>71.201.744</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



	31/12/2019	31/12/2018
<b>CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA</b>		
<b>Cumplimiento normal</b>	<b>122.406.372</b>	<b>108.845.936</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.393.239	2.959.968
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	14.278.725	14.552.408
Sin garantías ni contragarantías preferidas	105.734.408	91.333.560
<b>Riesgo bajo</b>	<b>1.652.796</b>	<b>2.074.849</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	16.681	48.130
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	181.837	192.993
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.454.278	1.833.726
<b>Riesgo medio</b>	<b>1.397.561</b>	<b>1.420.894</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	13.332	16.916
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	129.993	79.214
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.254.236	1.324.764
<b>Riesgo alto</b>	<b>1.580.435</b>	<b>961.047</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	26.828	13.707
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	132.450	39.126
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.421.157	908.214
<b>Irrecuperable</b>	<b>432.020</b>	<b>234.151</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	9.332	1.260
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	142.963	26.998
Sin garantías ni contragarantías preferidas	279.725	205.893
<b>Irrecuperable por disposición técnica</b>	<b>248</b>	<b>904</b>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	248	904
<b>Subtotal Cartera de consumo y vivienda</b>	<b>127.469.432</b>	<b>113.537.781</b>
<b>Total</b>	<b>231.592.401</b>	<b>184.739.525</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

El presente Anexo expone las cifras contractuales de acuerdo con lo establecido por el BCRA. La conciliación con los Estados de situación financiera consolidados es la detallada a continuación.

	31/12/2019	31/12/2018
Préstamos y otras financiaciones	220.004.663	178.874.764
+ Previsiones de préstamos y otras financiaciones	5.908.504	4.160.745
+ Ajuste NIIF (Ajuste costo amortizado y valor razonable)	113.806	257.071
+ Títulos de deuda de Fideicomiso Financiero - Medición a costo amortizado	1.100.662	2.749
+ Obligaciones negociables	1.614.818	
Garantías otorgadas y responsabilidades eventuales	2.849.948	1.444.196
<b>Total de conceptos computables</b>	<b>231.592.401</b>	<b>184.739.525</b>

## Concentración préstamos y otras financiaciones consolidado al 31 de diciembre de 2019 y 2018

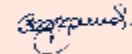
ANEXO C

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	31/12/2019		31/12/2018	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 Mayores clientes	37.974.781	16,40	19.431.965	10,52
50 Siguientes mayores clientes	35.650.586	15,39	22.338.631	12,09
100 Siguientes mayores clientes	15.654.261	6,76	13.694.432	7,41
Resto de clientes	142.312.773	61,45	129.274.497	69,98
<b>Total <sup>(1)</sup></b>	<b>231.592.401</b>	<b>100,00</b>	<b>184.739.525</b>	<b>100,00</b>

(1) Ver conciliación en Anexo B

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



## Apertura por plazos de préstamos y otras financiaciones consolidado al 31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ANEXO D



300 - 301

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		2.734.557	647.071	764.311	1.837.175	3.027.704	2.020.860	11.031.678
Sector financiero		1.835.332	2.206.616	471.817	631.406	892.996	5.467	6.043.634
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	3.625.771	90.697.310	27.012.879	24.246.954	30.283.464	43.673.909	67.383.281	286.923.568
<b>Total</b>	<b>3.625.771</b>	<b>95.267.199</b>	<b>29.866.566</b>	<b>25.483.082</b>	<b>32.752.045</b>	<b>47.594.609</b>	<b>69.409.608</b>	<b>303.998.880</b>

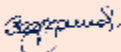
## Apertura por plazos de préstamos y otras financiaciones consolidado al 31 de diciembre de 2018

(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
<b>Total</b>	<b>1.896.929</b>	<b>53.590.562</b>	<b>25.549.035</b>	<b>27.095.852</b>	<b>33.263.731</b>	<b>36.908.675</b>	<b>70.033.288</b>	<b>248.338.072</b>


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: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

  
Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

  
Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

  
Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

  
Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

ESTADOS FINANCIEROS

MEMORIA ANUAL - BANCO MACRO

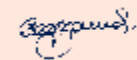
Detalle de participaciones en otras sociedades consolidado al 31 diciembre de 2019 y 2018

ANEXO E

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Acciones y/o Cuotas partes			
	Clase	Valor nominal unitario	Votos por acción	Cantidad
En empresas de servicios complementarios				
- Asociadas y negocios conjuntos				
En el país				
Uniones Transitorias de Empresas (ver Nota 11.2)				
Subtotal en el país				
Total en otras sociedades 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 asociadas y negocios conjuntos				
Total de participaciones en otras sociedades				

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de Contabilidad e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge Ezequiel Carballo  
Presidente



## Información sobre el emisor

## Datos del último estado financiero publicado

Importe 31/12/2019	Importe 31/12/2018	Actividad principal	Fecha de cierre del período/ ejercicio	Capital	Patrimonio neto	Resultado del período/ ejercicio
-----------------------	-----------------------	------------------------	---	---------	--------------------	--

145.151	108.031	Gestión servicios tributarios				
---------	---------	-------------------------------------	--	--	--	--

<b>145.151</b>	<b>108.031</b>					
----------------	----------------	--	--	--	--	--

<b>145.151</b>	<b>108.031</b>					
----------------	----------------	--	--	--	--	--

<b>145.151</b>	<b>108.031</b>					
----------------	----------------	--	--	--	--	--

1.180	792	Emisión de warrants	30-09-19	1.000	23.609	4.075
-------	-----	------------------------	----------	-------	--------	-------

<b>1.180</b>	<b>792</b>					
--------------	------------	--	--	--	--	--

<b>1.180</b>	<b>792</b>					
--------------	------------	--	--	--	--	--

<b>146.331</b>	<b>108.823</b>					
----------------	----------------	--	--	--	--	--

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

## Movimiento de propiedad, planta y equipo consolidado al 31 de diciembre de 2019

ANEXO F

(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									
Inmuebles	7.368.876	50	1.028.097	25.837	340.878	16.122	143.465	468.221	7.902.915
Mobiliario e Instalaciones	644.620	10	328.148	30.257	182.976	29.859	68.215	221.332	721.179
Máquinas y equipos	1.515.832	5	469.784	420.309	781.539	419.821	287.290	649.008	916.299
Vehículos	139.589	5	76.753	40.155	85.201	14.232	27.762	98.731	77.456
Diversos	1.149		119		1.129	35	160	1.254	14
Obras en curso	724.223		1.183.621	1.239.018					668.826
Derecho de uso		5	999.798	72.329		20.702	232.667	211.965	715.504
Total propiedad, planta y equipo <sup>(1)</sup>	10.394.289		4.086.320	1.827.905	1.391.723	500.771	759.559	1.650.511	11.002.193

## Movimiento de propiedad, planta y equipo 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	Depreciación				Valor residual al cierre del ejercicio
					Acumulada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo									
Inmuebles	5.291.944	50	2.856.373	779.441	422.212	177.031	95.697	340.878	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 <sup>(1)</sup>	9.410.176		5.312.240	4.328.127	1.216.735	191.192	366.052	1.391.595	9.002.694

(1) Durante el ejercicio 2019 y 2018, este rubro observó transferencias hacia y desde Propiedad, Planta y Equipo y/o activos no corrientes mantenidos para la venta.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

# Movimiento de propiedades de inversión consolidado al 31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Depreciación						Valor residual al cierre del ejercicio
			Altas	Bajas	Acumulada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo									
Inmuebles alquilados	90.485	50			8.127		1.029	9.156	81.329
Otras propiedades de inversión	198.596	50	261.755	222.582	7.296	187	2.669	9.778	227.991
Total propiedades de inversión <sup>(1)</sup>	289.081		261.755	222.582	15.423	187	3.698	18.934	309.320

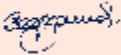
# Movimiento de propiedades de inversión consolidado al 31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Depreciación						Valor residual al cierre del ejercicio
			Altas	Bajas	Acumulada	Baja	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 <sup>(1)</sup>	658.974		393.988	763.881	27.992	18.680	6.165	15.477	273.604

(1) Durante el ejercicio 2019 y 2018, este rubro observó transferencias hacia y desde Propiedad, Planta y Equipo y/o activos no corrientes mantenidos para la venta.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

  
Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

  
Daniel H. Violatti  
Gerente de Contabilidad e Impuestos

  
Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

  
Delfín Jorge Ezequiel Carballo  
Presidente



## Movimiento de activos intangibles consolidado al 31 de diciembre de 2019

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	Depreciación		Al cierre	Valor residual al cierre del ejercicio
						Baja	Del ejercicio		
<b>Medición al costo</b>									
Licencias	600.446	5	401.670	156.839	272.739	153.890	147.050	265.899	579.378
Otros activos intangibles	1.887.767	5	967.619	369.303	814.457	331.494	459.519	942.482	1.543.601
<b>Total Activos intangibles <sup>(1)</sup></b>	<b>2.488.213</b>		<b>1.369.289</b>	<b>526.142</b>	<b>1.087.196</b>	<b>485.384</b>	<b>606.569</b>	<b>1.208.381</b>	<b>2.122.979</b>

## Movimiento de activos intangibles 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	Depreciación		Al cierre	Valor residual al cierre del ejercicio
						Baja	Del ejercicio		
<b>Medición al costo</b>									
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
<b>Total Activos intangibles <sup>(1)</sup></b>	<b>1.550.898</b>		<b>1.010.777</b>	<b>73.462</b>	<b>722.876</b>	<b>3</b>	<b>364.323</b>	<b>1.087.196</b>	<b>1.401.017</b>

(1) Durante el ejercicio 2019 y 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: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



## Concentración de los depósitos consolidado al 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ANEXO H

Número de clientes	31/12/2019		31/12/2018	
	Saldo de colocación	% sobre cartera total	Saldo de colocación	% sobre cartera total
10 Mayores clientes	24.529.344	9,33	19.840.988	8,34
50 Sigüientes mayores clientes	12.204.573	4,64	17.271.242	7,26
100 Sigüientes mayores clientes	9.502.897	3,62	10.956.612	4,60
Resto de clientes	216.628.540	82,41	189.888.315	79,80
<b>Total</b>	<b>262.865.354</b>	<b>100,00</b>	<b>237.957.157</b>	<b>100,00</b>

## Apertura de pasivos financieros por plazos remanentes consolidado al 31 de diciembre de 2019

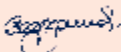
(Cifras expresadas en miles de pesos)

ANEXO I


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	
<b>Depósitos</b>	<b>234.410.912</b>	<b>26.115.912</b>	<b>3.473.109</b>	<b>1.027.584</b>	<b>53.535</b>	<b>22.672</b>	<b>265.103.724</b>
Sector público no financiero	16.875.269	778.208	42.757	2.080			17.698.314
Sector financiero	314.162						314.162
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	217.221.481	25.337.704	3.430.352	1.025.504	53.535	22.672	247.091.248
<b>Instrumentos derivados</b>	<b>293.136</b>	<b>341.147</b>	<b>134.449</b>				<b>768.732</b>
<b>Operaciones de pase</b>	<b>1.002.612</b>						<b>1.002.612</b>
Otras entidades financieras	1.002.612						1.002.612
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>21.072.094</b>	<b>97.991</b>	<b>104.046</b>	<b>167.461</b>	<b>324.804</b>	<b>429.745</b>	<b>22.196.141</b>
<b>Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b>	<b>1.031.099</b>	<b>830.067</b>	<b>150.581</b>	<b>98.185</b>	<b>169.657</b>	<b>45.817</b>	<b>2.325.406</b>
<b>Obligaciones negociables emitidas</b>	<b>320.280</b>		<b>514.980</b>	<b>739.479</b>	<b>3.364.160</b>	<b>3.089.501</b>	<b>8.028.400</b>
<b>Obligaciones negociables subordinadas</b>			<b>808.582</b>	<b>808.583</b>	<b>1.617.165</b>	<b>32.850.011</b>	<b>36.084.341</b>
<b>Total</b>	<b>258.130.133</b>	<b>27.385.117</b>	<b>5.185.747</b>	<b>2.841.292</b>	<b>5.529.321</b>	<b>36.437.746</b>	<b>335.509.356</b>


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: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

  
Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

  
Daniel H. Violatti  
Gerente de Contabilidad e Impuestos

  
Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

  
Delfín Jorge Ezequiel Carballo  
Presidente

# 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	
<b>Depósitos</b>	<b>198.459.625</b>	<b>33.817.014</b>	<b>7.493.854</b>	<b>1.310.113</b>	<b>64.511</b>	<b>15.985</b>	<b>241.161.102</b>
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
<b>Instrumentos derivados</b>	<b>1.019</b>		<b>350</b>				<b>1.369</b>
<b>Operaciones de pase</b>	<b>164.667</b>						<b>164.667</b>
Otras entidades financieras	164.667						164.667
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>15.140.459</b>	<b>18.645</b>	<b>9.221</b>	<b>13.064</b>	<b>20.085</b>	<b>140.505</b>	<b>15.341.979</b>
<b>Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b>	<b>726.795</b>	<b>918.813</b>	<b>1.083.024</b>	<b>470.177</b>	<b>87.151</b>	<b>125.173</b>	<b>3.411.133</b>
<b>Obligaciones negociables emitidas</b>	<b>362.534</b>		<b>651.095</b>	<b>1.017.570</b>	<b>2.035.139</b>	<b>7.682.440</b>	<b>11.748.778</b>
<b>Obligaciones negociables subordinadas</b>			<b>510.412</b>	<b>510.412</b>	<b>1.020.824</b>	<b>21.248.264</b>	<b>23.289.912</b>
<b>Total</b>	<b>214.855.099</b>	<b>34.754.472</b>	<b>9.747.956</b>	<b>3.321.336</b>	<b>3.227.710</b>	<b>29.212.367</b>	<b>295.118.940</b>

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: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

# Movimiento de provisiones consolidado al 31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en miles de pesos)



Concepto	Saldos al comienzo del ejercicio	Disminuciones			31/12/2019
		Aumentos	Des- afectaciones	Aplicaciones	
Por sanciones administrativas, disciplinarias y penales	718	50		50	50
Otras	1.045.176	1.012.527	18.045	584.132	584.132
<b>Total provisiones</b>	<b>1.045.894</b>	<b>1.012.577</b>	<b>18.045</b>	<b>584.182</b>	<b>584.182</b>

# Movimiento de provisiones consolidado al 31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Saldos al comienzo del ejercicio	Disminuciones			31/12/2018
		Aumentos	Des- afectaciones	Aplicaciones	
Por sanciones administrativas, disciplinarias y penales	718				718
Otras	694.201	1.103.870	17.424	735.471	1.045.176
<b>Total provisiones</b>	<b>694.919</b>	<b>1.103.870</b>	<b>17.424</b>	<b>735.471</b>	<b>1.045.894</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

# Saldos en moneda extranjera consolidado al 31 de diciembre de 2019 y 2018

ANEXO L

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Rubros	31/12/2019					31/12/2018
	Total	Total por moneda				Total
	Casa matriz y suc. en el país	Dólar estadounidense	Euro	Real	Otras	
<b>ACTIVO</b>						
Efectivo y depósitos en bancos	70.955.122	70.623.985	225.802	17.005	88.330	42.745.328
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	247.246	247.246				388.276
Instrumentos derivados						2.738
Otros activos financieros	2.599.824	2.599.824				1.545.982
Préstamos y otras financiaciones	38.984.106	38.984.106				46.040.211
Sector público no financiero						80
Otras entidades financieras	602.179	602.179				480.324
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	38.381.927	38.381.927				45.559.807
Otros títulos de deuda	865.515	865.515				1.217.229
Activos financieros entregados en garantía	2.892.197	2.892.197				929.442
Inversiones en instrumentos de patrimonio	10.621	10.621				5.746
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>116.554.631</b>	<b>116.223.494</b>	<b>225.802</b>	<b>17.005</b>	<b>88.330</b>	<b>92.874.952</b>
<b>PASIVO</b>						
Depósitos	79.681.979	79.681.979				71.357.886
Sector público no financiero	3.990.300	3.990.300				2.295.035
Sector financiero	229.923	229.923				100.200
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	75.461.756	75.461.756				68.962.651
Otros pasivos financieros	5.248.054	5.144.209	96.413		7.432	2.618.946
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	2.045.624	2.045.624				2.598.810
Obligaciones negociables subordinadas	24.311.663	24.311.663				15.288.390
Otros pasivos no financieros	24.960	24.960				34.948
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>111.312.280</b>	<b>111.208.435</b>	<b>96.413</b>		<b>7.432</b>	<b>91.898.980</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

Asistencia a vinculados consolidado  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ANEXO N



Concepto	Normal	31/12/2019	31/12/2018
<b>Préstamos y otras financiaciones</b>			
<b>Adelantos</b>	<b>978.388</b>	<b>978.388</b>	<b>153.893</b>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	978.388	978.388	153.893
<b>Documentos</b>	<b>550.434</b>	<b>550.434</b>	<b>332.342</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	26.000	26.000	11.560
Sin garantías ni contragarantías preferidas	524.434	524.434	320.782
<b>Hipotecarios y Prendarios</b>	<b>30.189</b>	<b>30.189</b>	<b>37.918</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	20.248	20.248	34.641
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9.941	9.941	3.277
<b>Personales</b>	<b>1.065</b>	<b>1.065</b>	<b>642</b>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.065	1.065	642
<b>Tarjetas</b>	<b>68.393</b>	<b>68.393</b>	<b>74.497</b>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	68.393	68.393	74.497
<b>Otros</b>	<b>342.121</b>	<b>342.121</b>	<b>544.771</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	8.899	8.899	7.153
Sin garantías ni contragarantías preferidas	333.222	333.222	537.618
<b>Total de Préstamos y otras financiaciones</b>	<b>1.970.590</b>	<b>1.970.590</b>	<b>1.144.063</b>
<b>Compromisos eventuales</b>	<b>64.391</b>	<b>64.391</b>	<b>374</b>
<b>Total</b>	<b>2.034.981</b>	<b>2.034.981</b>	<b>1.144.437</b>
<b>Previsiones</b>	<b>20.350</b>	<b>20.350</b>	<b>14.764</b>

310 · 311

ESTADOS FINANCIEROS

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

MEMORIA ANUAL · BANCO MACRO

# Categorías de activos y pasivos financieros consolidado al 31 de diciembre de 2019

ANEXO P

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en rtdos. Medición obligatoria	Jerarquía de valor razonable		
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
ACTIVOS FINANCIEROS						
Efectivo y depósitos en Bancos						
Efectivo	19.511.636					
Entidades Financieras y corresponsales	81.164.681					
Otros	3.746					
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados			5.675.008	4.806.562	53.387	815.059
Instrumentos derivados			50.685	31.594	19.091	
Operaciones de pase						
Otras Entidades financieras	1.087.916					
Otros activos financieros	4.179.634		369.129	346.128		23.001
Préstamos y otras financiaciones						
Sector Público no Financiero	6.450.647					
Otras Entidades financieras	3.941.007					
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior						
Adelantos	41.337.285					
Documentos	20.578.219					
Hipotecarios	20.603.981					
Prendarios	4.066.988					
Personales	56.799.181					
Tarjetas de Crédito	42.157.065					
Arrendamientos Financieros	229.538					
Otros <sup>(1)</sup>	23.840.752					
Otros Títulos de Deuda	17.652.644	46.881.489		36.988.036	9.893.453	
Activos financieros entregados en garantía	10.673.334					
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio			1.536.228	9.434		1.526.794
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	354.278.254	46.881.489	7.631.050	42.181.754	9.965.931	2.364.854

(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: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de Contabilidad e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge Ezequiel Carballo  
Presidente





Concepto	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en rtdos. Medición obligatoria	Jerarquía de valor razonable		
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
PASIVOS FINANCIEROS						
Depósitos						
Sector público no financiero	17.560.282					
Sector financiero	314.162					
Sector privado no financiero y residentes en el exterior						
Cuentas corrientes	40.123.987					
Caja de ahorros	90.727.971					
Plazo fijo e inversiones a plazo	106.068.177					
Otros	8.070.775					
Instrumentos derivados			768.732		768.732	
Operaciones de pase						
Otras Entidades financieras	1.002.511					
Otros pasivos financieros	22.169.608					
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	2.245.804					
Obligaciones negociables emitidas	5.525.039					
Obligaciones negociables subordinadas	24.311.663					
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	318.119.979		768.732		768.732	

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

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 amortizado	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en rtdos. 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	2.586.435		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 <sup>(1)</sup>	20.703.086					
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	270.984.178	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: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de Contabilidad e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge Ezequiel Carballo  
Presidente



Concepto	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en rtdos. Medición obligatoria	Jerarquía de valor razonable		
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
PASIVOS FINANCIEROS						
Depósitos						
Sector público no financiero	19.311.800					
Sector financiero	148.275					
Sector privado no financiero y residentes en el exterior						
Cuentas corrientes	24.437.952					
Caja de ahorros	68.696.031					
Plazo fijo e inversiones a plazo	121.102.019					
Otros	4.261.080					
Instrumentos derivados			1.369	593	776	
Operaciones de pase						
Otras Entidades financieras	164.469					
Otros pasivos financieros	15.315.042					
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	2.998.010					
Obligaciones negociables emitidas	6.377.311					
Obligaciones negociables subordinadas	15.288.390					
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	278.100.379		1.369	593	776	

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de Contabilidad e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge Ezequiel Carballo  
Presidente

# Apertura de resultados consolidados al 31 de diciembre de 2019

ANEXO Q

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Ingreso/(Egreso) Financiero Neto
	Medición obligatoria 31/12/2019
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	
Resultado de títulos públicos	1.896.616
Resultado de títulos privados	695.529
Resultado de Instrumentos financieros derivados	
Operaciones a término	1.247.914
Resultado de otros activos financieros	166.125
Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio	1.433.509
Resultado por venta o baja de activos financieros a valor razonable	(93.400)
<b>Total</b>	<b>5.346.293</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado	Ingreso/(Egreso) Financiero 31/12/2019
Ingresos por intereses por efectivo y depósitos en bancos	218.141
por títulos públicos	6.362.108
por títulos privados	1.336.890
por préstamos y otras financiaciones	
Sector financiero	1.634.794
Sector Privado no Financiero	
Adelantos	13.932.108
Documentos	4.510.043
Hipotecarios	6.686.838
Prendarios	507.795
Personales	24.370.355
Tarjetas de Crédito	10.719.180
Arrendamientos Financieros	143.522
Otros	4.984.535
por operaciones de pase	
Banco Central de la República Argentina	397.550
Otras Entidades financieras	2.256.721
<b>Total</b>	<b>78.060.580</b>
Egresos por intereses	
por Depósitos	
Sector Privado no Financiero	
Cuentas corrientes	(302.183)
Cajas de ahorro	(543.725)
Plazo fijo e inversiones a plazo	(46.876.610)
por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	(185.534)
por operaciones de pase	
Otras Entidades financieras	(258.894)
por otros pasivos financieros	(153.337)
por obligaciones negociables emitidas	(1.909.285)
por otras obligaciones negociables subordinadas	(1.406.873)
<b>Total</b>	<b>(51.636.441)</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

# Apertura de resultados consolidados al 31 de diciembre de 2019

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
	31/12/2019	31/12/2019
por títulos de deuda públicos	46.063.302	69.638
<b>Total</b>	<b>46.063.302</b>	<b>69.638</b>

Ingresos por Comisiones	Resultado del ejercicio
	31/12/2019
Comisiones vinculadas con obligaciones	9.089.446
Comisiones vinculadas con créditos	138.185
Comisiones vinculadas con compromisos de préstamos y garantías financieras	4.750
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	227.965
Comisiones por tarjetas	5.099.092
Comisiones por seguros	952.491
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	403.713
<b>Total</b>	<b>15.915.642</b>

Egresos por Comisiones	Resultado del ejercicio
	31/12/2019
Comisiones por operaciones de exterior y cambios Otros	(131.424)
Comisiones pagadas intercambio ATM	(655.638)
Egresos chequeras y cámara compensadora	(273.778)
Comisiones tarjetas de crédito y comercio exterior	(281.124)
<b>Total</b>	<b>(1.341.964)</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



Apertura de resultados consolidados  
al 31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)



Conceptos	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	171.526
Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio	44.660
Resultado por venta o baja de activos financieros a valor razonable	(121.838)
<b>Total</b>	<b>1.065.690</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

# Apertura de resultados consolidados al 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	781.919
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	20.719.300
Tarjetas de Crédito	7.060.816
Arrendamientos Financieros	163.890
Otros	4.475.527
por operaciones de pase	
Banco Central de la República Argentina	22.656
Otras Entidades financieras	393.913
<b>Total</b>	<b>48.849.611</b>
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 financiaciones 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)
<b>Total</b>	<b>(25.931.913)</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

**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	16.727.771	(527.371)
<b>Total</b>	<b>16.727.771</b>	<b>(527.371)</b>

**Ingresos por Comisiones****Resultado del ejercicio****31/12/2018**

Comisiones vinculadas con obligaciones	7.315.945
Comisiones vinculadas con créditos	74.519
Comisiones vinculadas con compromisos de préstamos y garantías financieras	1.069
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	83.973
Comisiones por tarjetas	3.479.474
Comisiones por seguros	719.012
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	243.967
<b>Total</b>	<b>11.917.959</b>

**Egresos por Comisiones****Resultado del ejercicio****31/12/2018**

Comisiones vinculadas con operaciones con títulos valores	(208)
Comisiones por operaciones de exterior y cambios	(40.302)
Otros	
Comisiones pagadas intercambio ATM	(324.055)
Egresos chequeras y cámara compensadora	(176.068)
Comisiones tarjetas de crédito y comercio exterior	(215.274)
<b>Total</b>	<b>(755.907)</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

# Corrección de valor por pérdidas - previsiones por riesgo de incobrabilidad consolidados al 31 de diciembre de 2019

ANEXO R

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Saldo al inicio del ejercicio	Disminuciones			31/12/2019
		Aumentos	Desafecta- ciones	Aplicaciones	
Otros activos financieros (ver Nota 15)	5.015	1.620.587	84	83	1.625.435
Préstamos y otras financiaciones	4.160.745	4.739.977	96.273	2.895.945	5.908.504
Otras entidades financieras	52.121	18.740	32.065		38.796
Sector privado no financiero y residentes en el exterior					
Adelantos	282.498	952.162	2.842	115.802	1.116.016
Documentos	354.248	45.569	22.841	125.159	251.817
Hipotecarios	272.753	178.511	1.165	44.971	405.128
Prendarios	77.524	25.922	972	3.586	98.888
Personales	1.720.698	1.496.938	52	1.313.812	1.903.772
Tarjetas de crédito	814.844	802.994	457	552.135	1.065.246
Arrendamientos financieros	5.570		1.289		4.281
Otros	580.489	1.219.141	34.590	740.480	1.024.560
Otros títulos de deuda		26.074			26.074
<b>Total de provisiones</b>	<b>4.165.760</b>	<b>6.386.638</b>	<b>96.357</b>	<b>2.896.028</b>	<b>7.560.013</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



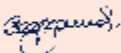
Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

# Corrección de valor por pérdidas - previsiones por riesgo de incobrabilidad consolidados al 31 de diciembre de 2018


(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Saldos al inicio del ejercicio	Disminuciones			31/12/2018
		Aumentos	Desafecta- ciones	Aplicaciones	
Otros activos financieros	5.131	1.850	131	1.835	5.015
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					
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		5.570
Otros	262.200	425.304	6.906	100.109	580.489
<b>Total de provisiones</b>	<b>2.671.869</b>	<b>3.101.977</b>	<b>41.092</b>	<b>1.566.994</b>	<b>4.165.760</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

  
Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

  
Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

  
Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

  
Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



Nombre del Auditor firmante	Carlos M. Szpunar
Asociación Profesional	Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
Informe correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019	001

## Estados de situación financiera separados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Notas	Anexos	31/12/2019	31/12/2018
<b>ACTIVO</b>				
Efectivo y Depósitos en Bancos		P	97.397.226	73.780.469
Efectivo			19.510.869	10.695.902
BCRA			55.158.158	50.212.127
Otras del país y del exterior			22.724.453	12.416.641
Otros			3.746	455.799
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	3	A y P	5.163.783	2.161.115
Instrumentos derivados	8	P	50.685	14.555
Operaciones de pase	4	P	1.087.916	
Otros activos financieros	12	P y R	3.369.281	2.329.937
Préstamos y otras financiaciones		B, C, D, P y R	219.692.935	178.652.547
Sector Público no Financiero			6.450.647	1.775.507
Otras Entidades financieras			3.941.007	5.573.806
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior			209.301.281	171.303.234
Otros Títulos de Deuda	3	A, P y R	63.668.618	63.447.558
Activos financieros entregados en garantía	5		10.659.244	6.752.817
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	15	A y P	1.536.146	50.185
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	11	E	3.395.264	2.443.250
Propiedad, planta y equipo		F	10.983.404	8.989.668
Activos intangibles		G	2.122.139	1.400.551
Activos por impuesto a las ganancias diferido	21.c)		4.868.331	
Otros activos no financieros	12		594.609	764.254
Activos no corrientes mantenidos para la venta	15		734.561	804.017
<b>TOTAL ACTIVO</b>			<b>425.324.142</b>	<b>341.590.923</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente





Conceptos	Notas	Anexos	31/12/2019	31/12/2018
<b>PASIVO</b>				
Depósitos		H, I y P	262.412.422	237.560.272
Sector público no financiero			17.560.282	19.311.800
Sector financiero			314.162	148.275
Sector privado no financiero y residentes en el exterior			244.537.978	218.100.197
Instrumentos derivados	8	P	768.732	1.369
Operaciones de pase	4	I y P	1.002.511	164.469
Otros pasivos financieros	17	I y P	19.636.657	14.751.700
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras		I y P	2.245.645	2.998.010
Obligaciones negociables emitidas	36	I y P	5.525.039	6.388.191
Pasivo por impuesto a las ganancias corriente	21		8.085.574	2.712.536
Obligaciones negociables subordinadas	36	I y P	24.311.663	15.288.390
Provisiones	16	J	1.456.244	1.045.894
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	21.c)			208.398
Otros pasivos no financieros	17		10.073.608	5.836.051
<b>TOTAL PASIVO</b>			<b>335.518.095</b>	<b>286.955.280</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital social	29	K	639.413	669.663
Aportes no capitalizados			12.429.781	12.428.461
Ajustes al capital			4.511	4.511
Ganancias reservadas			34.837.136	21.995.937
Resultados no asignados			(210.927)	3.264.742
Otros Resultados Integrales acumulados			1.306.357	543.086
Resultado del ejercicio			40.799.776	15.729.243
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>			<b>89.806.047</b>	<b>54.635.643</b>
<b>TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO</b>			<b>425.324.142</b>	<b>341.590.923</b>

Las notas 1 a 42 a los Estados financieros separados y los Anexos A a L y N a R son parte integrante de los Estados financieros separados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

# Estados de resultados separados correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Notas	Anexos	31/12/2019	31/12/2018
Ingresos por intereses		Q	124.042.507	65.390.394
Egresos por intereses		Q	(51.613.261)	(25.925.504)
<b>Resultado neto por intereses</b>			<b>72.429.246</b>	<b>39.464.890</b>
Ingresos por comisiones	22	Q	15.779.844	11.918.479
Egresos por comisiones		Q	(1.336.301)	(751.173)
<b>Resultado neto por comisiones</b>			<b>14.443.543</b>	<b>11.167.306</b>
<b>Subtotal (Resultado neto por intereses + Resultado neto por comisiones)</b>			<b>86.872.789</b>	<b>50.632.196</b>
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	3	Q	4.783.711	685.849
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado			35.810	(4.489)
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	23		2.967.647	(1.511.231)
Otros ingresos operativos	24		5.696.825	2.277.303
Cargo por incobrabilidad			(5.818.213)	(2.705.931)
<b>Ingreso operativo neto</b>			<b>94.538.569</b>	<b>49.373.697</b>
Beneficios al personal	25		(17.269.314)	(10.176.701)
Gastos de administración	26		(10.469.850)	(6.726.797)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		F y G	(1.361.142)	(733.288)
Otros gastos operativos	27		(18.232.802)	(10.263.668)
<b>Resultado operativo</b>			<b>47.205.461</b>	<b>21.473.243</b>
Resultado por subsidiarias asociadas y negocios conjuntos			1.431.057	931.912
<b>Resultados antes de impuesto de las actividades que continúan</b>			<b>48.636.518</b>	<b>22.405.155</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	21.c)		(7.836.742)	(6.675.912)
<b>Resultado neto de las actividades que continúan</b>			<b>40.799.776</b>	<b>15.729.243</b>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>			<b>40.799.776</b>	<b>15.729.243</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

# Ganancia por acción separado correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	31/12/2019	31/12/2018
<b>Ganancia neta atribuible a Accionistas de la Entidad Controladora</b>	<b>40.799.776</b>	<b>15.729.243</b>
Más: Efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales		
<b>Ganancia neta atribuible a Accionistas de la Entidad Controladora ajustada por el efecto de la dilución</b>	<b>40.799.776</b>	<b>15.729.243</b>
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación del ejercicio	639.402	661.141
Más: Promedio ponderado del número de acciones ordinarias adicionales con efectos dilusivos		
<b>Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación del ejercicio ajustado por el efecto de la dilución</b>	<b>639.402</b>	<b>661.141</b>
<b>Ganancia por acción básica</b>	<b>63,8093</b>	<b>23,7911</b>



Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

# Estados de otros resultados integrales separados correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Notas	Anexos	31/12/2019	31/12/2018
<b>Resultado neto del ejercicio</b>			<b>40.799.776</b>	<b>15.729.243</b>
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio				
<b>Diferencia de cambio por conversión de Estados Financieros</b>			782.810	732.813
Diferencia de cambio del ejercicio			782.810	732.813
<b>Ganancias o pérdidas por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI (Punto 4.1.2a de la NIIF 9)</b>			<b>208.879</b>	<b>(310.421)</b>
Resultado del ejercicio por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI		Q	298.399	(443.459)
Impuesto a las ganancias			(89.520)	133.038
<b>Otros Resultados Integrales</b>				20
Otros Resultados Integrales del ejercicio				20
<b>Participación de Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación</b>			<b>(228.418)</b>	<b>(83.886)</b>
Resultado del ejercicio por la participación de Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación			(228.418)	(83.886)
Total Otro Resultado Integral que se reclasificará al resultado del ejercicio			763.271	338.526
<b>Total Otro Resultado Integral</b>			<b>763.271</b>	<b>338.526</b>
<b>Resultado integral total</b>			<b>41.563.047</b>	<b>16.067.769</b>

Las notas 1 a 42 a los Estados financieros separados y los Anexos A a L y N a R son parte integrante de los Estados financieros separados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

# Estado de cambios en el patrimonio separado correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en miles de pesos)



328 • 329

Movimientos	Capital Social		Aportes no capitalizados		Otros Resultados Integrales		Reserva de Utilidades		Resultados no asignados	Total Patrimonio Neto
	Notas	Acciones en circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones	Ajustes al capital	Diferencia de cambio acumulada por conversión de estados financieros	Otros	Legal	Otras	
Saldos al comienzo del ejercicio		640.715	28.948	12.428.461	4.511	869.961	(326.875)	6.872.687	15.123.250	54.635.643
Resultado total integral del ejercicio:										
- Resultado neto del ejercicio									40.799.776	40.799.776
- Otro Resultado Integral del ejercicio						782.810	(19.539)			763.271
Acciones propias en cartera	29	(1.317)	1.317							
Distribución de resultados no asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas de fecha 30 de abril de 2019										
- Reserva Legal								3.145.848	(3.145.848)	
- Reserva Normativa									3.475.669	(3.475.669)
- Dividendos en efectivo									(6.393.978)	(6.393.978)
- Otras <sup>(1)</sup>									12.583.395	(12.583.395)
Baja de acciones propias en cartera	29		(30.265)						30.265	
Otros movimientos	29	15		1.320						1.335
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>		<b>639.413</b>		<b>12.429.781</b>	<b>4.511</b>	<b>1.652.771</b>	<b>(346.414)</b>	<b>10.018.535</b>	<b>24.818.601</b>	<b>40.588.849</b>
										<b>89.806.047</b>

ESTADOS FINANCIEROS

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

MEMORIA ANUAL • BANCO MACRO

# Estado de cambios en el patrimonio separado correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Movimientos	Notas	Capital Social		Aportes no capitalizados	Ajustes al capital	Otros Resultados Integrales		Reserva de Utilidades		Resultados no asignados	Total Patrimonio Neto
		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:											
- 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 28 de abril de 2018											
- Reserva Legal								1.877.755		(1.877.755)	
- Dividendos en efectivo									(3.348.315)		(3.348.315)
- Otras <sup>(1)</sup>									7.511.018	(7.511.018)	
Acciones propias en cartera	29	(28.948)	28.948						(4.407.907)		(4.407.907)
Otros movimientos <sup>(2)</sup>										(210.927)	(210.927)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>		<b>640.715</b>	<b>28.948</b>	<b>12.428.461</b>	<b>4.511</b>	<b>869.961</b>	<b>(326.875)</b>	<b>6.872.687</b>	<b>15.123.250</b>	<b>18.993.985</b>	<b>54.635.643</b>

(1) Corresponde a reserva de utilidades para futura distribución de resultados.

(2) Corresponde a la diferencia entre la contraprestación pagada y la llave de negocio surgida por la aplicación del método de la compra sobre los Estados financieros del Banco del Tucumán S.A.

Las notas 1 a 42 a los Estados financieros separados y los Anexos A a L y N a R son parte integrante de los Estados financieros separados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



# Estados de flujos de efectivo separados correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)



Conceptos	Notas	31/12/2019	31/12/2018
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias		48.636.518	22.405.155
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:			
Amortizaciones y desvalorizaciones		1.361.142	733.288
Cargo por incobrabilidad		5.818.213	2.705.931
Diferencia de cotización de Moneda Extranjera		(19.192.432)	(8.831.700)
Otros ajustes		4.673.831	1.850.485
Aumentos / disminuciones netos proveniente de activos operativos:			
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		(5.432.210)	(1.205.551)
Instrumentos derivados		(36.130)	(6.891)
Operaciones de pase		(1.087.916)	1.419.808
Préstamos y otras financiaciones			
Sector Público no Financiero		(4.675.140)	108.074
Otras Entidades financieras		1.632.799	(2.334.292)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(43.816.260)	(46.581.492)
Otros Títulos de Deuda		(9.494.867)	5.952.996
Activos financieros entregados en garantía		(3.906.427)	883.785
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		(65.265)	(10.723)
Otros activos		(1.130.611)	(1.471.426)
Aumentos / disminuciones netos proveniente de pasivos operativos:			
Depósitos			
Sector Público no Financiero		(1.751.518)	6.421.099
Sector financiero		165.887	66.916
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		26.437.781	87.532.510
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados			(6.450)
Instrumentos derivados		767.363	(21.738)
Operaciones de pase		838.042	(2.523.624)
Otros pasivos		8.127.897	8.678.055
Pagos por Impuesto a las Ganancias		(7.102.358)	(6.940.703)
<b>TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)</b>		<b>768.339</b>	<b>68.823.512</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

# Estados de flujos de efectivo separados correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Notas	31/12/2019	31/12/2018
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Pagos:			
Pagos netos por compras de PPE, activos intangibles y otros activos		(3.717.543)	(1.951.336)
<b>TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)</b>		<b>(3.717.543)</b>	<b>(1.951.336)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Pagos:			
Dividendos		(6.393.978)	(3.348.315)
Adquisición o rescate de instrumentos de patrimonio propio		(199.843)	(4.407.907)
Obligaciones negociables no subordinadas		(2.427.014)	(2.441.269)
Financiaciones de entidades financieras locales		(157.452)	(698.058)
Obligaciones subordinadas		(1.412.888)	(773.358)
Cambios en la participación de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control			(456.757)
Otros pagos relacionados con actividades de financiación		(204.929)	
Cobros:			
Obligaciones negociables no subordinadas			3.206.999
Banco Central de la República Argentina		2.555	12.940
<b>TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)</b>		<b>(10.793.549)</b>	<b>(8.905.725)</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)</b>		<b>28.221.721</b>	<b>16.492.732</b>
<b>TOTAL DE LA VARIACIÓN DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)</b>		<b>14.478.968</b>	<b>74.459.183</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	28	<b>128.850.377</b>	<b>54.391.194</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	28	<b>143.329.345</b>	<b>128.850.377</b>

Las notas 1 a 42 a los Estados financieros separados y los Anexos A a L y N a R son parte integrante de los Estados financieros separados.

## Notas a los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2019

(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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

realiza ciertas operaciones a través de sus subsidiarias, Macro Bank Limited (entidad organizada bajo las leyes de Bahamas), Macro Securities S.A., Macro Fiducia S.A., Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A. y Argenpay S.A.U.

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 Suquía 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., que fue fusionado con la Entidad en octubre de 2019 (ver Nota 2). Adicionalmente, con fecha 21 de mayo de 2019, la Entidad adquirió el 100% de Argenpay S.A.U. (ver Nota 1 a los Estados financieros consolidados).

Con fecha 19 de febrero de 2020, el Directorio de la Entidad aprobó la emisión de los presentes Estados financieros separados. En opinión de la Gerencia de la Entidad, luego de la emisión de los presentes Estados financieros separados no se producirán modificaciones a los mismos aún cuando la Asamblea de accionistas posee la facultad para realizarlas.

## 2. Operaciones de la entidad

En la Nota 2 a los Estados financieros consolidados se detallan los contratos de vinculación de la Entidad con los diferentes Gobiernos provinciales y municipales.

Adicionalmente, y tal como se menciona en la Nota 2.4 a los Estados financieros consolidados, la Entidad adquirió acciones del Banco del Tucumán S.A., por 456.757.

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).

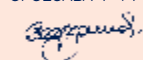
Con fecha 30 de abril y 19 de julio de 2019, la Asamblea de Accionistas de Banco Macro S.A. y la Asamblea de Accionistas de Banco del Tucumán S.A., respectivamente, aprobaron, entre otras cuestiones, el Compromiso previo de fusión, el Estado de situación financiera especial consolidado de fusión al 31 de diciembre de 2018, la Relación de canje de las acciones, el Informe de factibilidad legal y el Informe de la factibilidad técnico, económicas y financieras de la fusión de Banco Macro S.A. con Banco del Tucumán S.A., Consolidación de relaciones técnicas en materia de liquidez y solvencia.

Con fecha 15 de agosto de 2019, el Directorio del BCRA mediante la Resolución N° 179, autorizó la fusión por absorción del Banco del Tucumán S.A. por parte de Banco Macro S.A. El 25 de septiembre de 2019 la Comisión Nacional de Valores (CNV) conformó la fusión y la misma fue inscripta en el Registro Público con fecha 30 de septiembre de 2019.

Mediante la Comunicación "C" 84993 el BCRA informó que de acuerdo con la autorización oportunamente conferida, el 15 de octubre de 2019 Banco Macro S.A. concretó la fusión por incorporación de Banco del Tucumán S.A. Asimismo, a partir de esa fecha quedó revocada la autorización que tenía la Entidad incorporada para funcionar como banco comercial, pasando sus casas a integrar las de la entidad incorporante en carácter de sucursales.

Para mayor información sobre este punto, ver adicionalmente la Nota 2.4 a los Estados financieros consolidados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfín Jorge  
Ezequiel Corballo  
Presidente



### 3. Bases de presentación de los Estados financieros y políticas contables aplicadas

#### Normas contables aplicadas

Los presentes Estados financieros separados de la Entidad fueron elaborados de acuerdo con el Marco de información contable establecido por el BCRA (Comunicación “A” 6114 y complementarias del BCRA), el cual 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 que se explican en el párrafo siguiente.

Teniendo en cuenta dichas excepciones, el mencionado marco de información 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).

Respecto a la preparación y presentación de los presentes Estados financieros separados, la Entidad ha considerado las siguientes excepciones establecidas por el BCRA (ver adicionalmente acápite “Nuevos pronunciamientos - Modificaciones al Marco de información contable establecido por el BCRA” de la Nota 3 a los Estados financieros consolidados):

(a) 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 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. De haberse aplicado la sección 5.5. “Deterioro de valor” mencionado en (i) precedente, conforme a una estimación realizada por la

Entidad, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el patrimonio neto hubiera aumentado en 2.417.279 y 277.977, respectivamente. El importe indicado para el 31 de diciembre de 2019, incluye 1.616.781 originado en la previsión del crédito a cobrar mencionado en la Nota 15.

(b) Al 31 de diciembre de 2019 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, tal como se detalla en el acápite “Unidad de medida” de la presente Nota, las entidades financieras deberán comenzar a aplicar la mencionada norma desde de los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2020 inclusive.

(c) La Entidad recibió un Memorando de fecha 29 de abril de 2019 de parte del BCRA, estableciendo disposiciones específicas vinculadas a la medición de la participación en Prisma Medios de Pago S.A. y a la regularización del saldo de precio a cobrar como consecuencia de la venta de una porción de esa participación, según se explica en la Nota 15. Considerando dichas disposiciones, la Entidad efectuó ajustes al valor razonable determinado oportunamente y registró una previsión por la totalidad del saldo de precio a cobrar a la fecha.

Las políticas contables cumplen con las NIIF que actualmente han sido aprobadas y son aplicables en la preparación de estos Estados financieros separados anuales de acuerdo con las NIIF adoptadas por el BCRA según la Comunicación “A” 6840. Con carácter general, el BCRA no admite la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que se especifique lo contrario.

En la 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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

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 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 a libros

A la fecha de emisión de los presentes Estados financieros separados, se encuentran en proceso de transcripción tanto el detalle analítico al libro Inventario como los Estados financieros separados al libro Balance al 31 de diciembre de 2019 de Banco Macro S.A.

### Información comparativa

Adicionalmente a lo descripto en el acápite “Información comparativa” en la Nota 3 a los Estados financieros consolidados, por efecto de la fusión por absorción descripta en la Nota 2, los Estados financieros separados y la información complementaria de la Entidad al 31 de diciembre de 2018 fueron reformulados con propósitos comparativos dado que

se ha efectuado la consolidación de: (i) el Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y (ii) los Estados de resultados y de Otros resultados integrales y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado en dicha fecha de Banco Macro S.A. y del ex Banco del Tucumán S.A., eliminando los saldos deudores y acreedores entre las entidades.

### 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 tasa 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 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 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfín Jorge  
Ezequiel Corballo  
Presidente



Considerando el mencionado índice, la inflación fue del 53,83% y 47,64% en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

Sin embargo, conforme a lo establecido por la Comunicación “A” 6651 y complementarias del BCRA (ver sección “Nuevos pronunciamientos – Modificaciones al Marco de información contable establecido por el BCRA” de la Nota 3 a los Estados financieros consolidados), las entidades financieras deberán comenzar a aplicar el método de 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 financiera 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 financiera, 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 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



(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.

De haberse aplicado lo establecido por la NIC 29, conforme a una estimación realizada por la Entidad, el patrimonio neto de la Entidad al 31 de diciembre de 2019 y 2018 hubiera aumentado en 15.019.761 y 39.061.103, respectivamente, incluyendo el efecto de la aplicación de la sección 5.5. de “Deterioro de valor” de la NIIF 9 mencionado precedentemente. Por otra parte, el resultado integral total por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 hubiera disminuido en 21.929.710.

**Cambios normativos introducidos en este ejercicio**

Se encuentran detallados en la Nota 3 a los Estados financieros consolidados.

**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 incluyen en la Nota 4 a los Estados financieros consolidados.

**5. Activos financieros entregados en garantía**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Entidad entregó como garantía los activos financieros que se detallan a continuación:

Descripción	Valor en libros	
	31/12/2019	31/12/2018
Por operatoria con el BCRA	7.438.646	5.719.689
Por compras a término de títulos	1.077.082	182.448
Por depósitos en garantía	2.143.516	850.680
<b>Total</b>	<b>10.659.244</b>	<b>6.752.817</b>

La Gerencia de la Entidad estima que no se producirán pérdidas por las restricciones sobre los activos mencionados precedentemente.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



## 6. Corrección de valor por pérdidas - provisiones por riesgo de incobrabilidad de préstamos y otras financiaciones

La evolución de las provisiones por riesgo de incobrabilidad al 31 de diciembre de 2019 y 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 2018	983.597	3.174.849	4.158.446
Aumentos	1.812.847	2.925.985	4.738.832
Desafectaciones	68.241	27.771	96.012
Aplicaciones	694.796	2.201.149	2.895.945
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>2.033.407</b>	<b>3.871.914</b>	<b>5.905.321</b>
Al 31 de diciembre de 2017	575.401	2.091.337	2.666.738
Aumentos	514.149	2.583.451	3.097.600
Desafectaciones	29.817	10.916	40.733
Aplicaciones	76.136	1.489.023	1.565.159
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>983.597</b>	<b>3.174.849</b>	<b>4.158.446</b>

Adicionalmente, en el rubro "otros ingresos operativos" del Estado de resultados separado la Entidad registra los recuperos de créditos por 418.662 y 293.349, respectivamente.

La metodología de determinación de las provisiones por riesgo de incobrabilidad de Préstamos y otras financiaciones se explica en las Notas 3 (acápito "Juicios, estimaciones y supuestos contables") y 41 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. El detalle de estas operaciones se incluyen en la Nota 7 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, los tipos de operaciones de instrumentos financieros derivados celebrados por la Entidad, los valores nominales y los valores razonables de los instrumentos financieros derivados registrados como activos o pasivos en el Estado de situación financiera.

## 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

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.

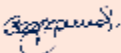
El Anexo P “Categoría de Activos y Pasivos financieros”, muestra la jerarquía en la medición de valor razonable de los activos y pasivos financieros de la entidad.

A continuación se expone la reconciliación entre los saldos al inicio y al cierre de los activos y pasivos financieros registrados a valor razonable categorizados en nivel 3:


Descripción	Al 31 de diciembre de 2019		
	Títulos de deuda	Otros activos financieros	Inversiones en instrumentos de patrimonio
Saldo al inicio del ejercicio	1.291.052	91.168	45.408
Transferencias hacia nivel 3			
Transferencias desde nivel 3			
Ganancias y pérdidas	550.550	10.075	52.306
Altas y bajas	(1.026.543)	(78.242)	1.429.080 (*)
Saldo al cierre	815.059	23.001	1.526.794

(\*) Proveniente principalmente de la reclasificación desde activos no corrientes mantenidos para la venta correspondiente a Prima Medios de Pago S.A. Ver Nota 15 a los Estados financieros consolidados.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

  
Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

  
Daniel H. Violatti  
Gerente de Contabilidad e Impuestos

  
Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

  
Delfin Jorge Ezequiel Carballo  
Presidente



Descripción	Al 31 de diciembre de 2018		
	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
Altas y bajas	1.455.490	21.439	
<b>Saldo al cierre</b>	<b>1.291.052</b>	<b>91.168</b>	<b>45.408</b>

En la Nota 9 a los Estados financieros consolidados, se detallan las técnicas de valuación y los inputs significativos no observables usados en la valuación de los Activos y Pasivos del Nivel 3.

#### 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 2019 y 2018, la Entidad no ha registrado transferencias entre niveles 1, 2 o 3.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin 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 2019 y 2018:

	31/12/2019				
	Valor contable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor razonable
<b>Activos financieros</b>					
Efectivo y depósitos en bancos	97.397.226	97.397.226			97.397.226
Operaciones de pases	1.087.916	1.087.916			1.087.916
Otros activos financieros	3.346.280	3.346.280			3.346.280
Préstamos y otras financiaciones	219.692.935		142.687	193.903.826	194.046.513
Otros títulos de deuda	17.652.644	1.562.621	16.638.686	1.220.043	19.421.350
Activos financieros entregados en garantías	10.659.244	9.582.162			9.582.162
	<b>349.836.245</b>	<b>112.976.205</b>	<b>16.781.373</b>	<b>195.123.869</b>	<b>324.881.447</b>
<b>Pasivos financieros</b>					
Depósitos	262.412.422	146.669.416		115.969.567	262.638.983
Operaciones de pases	1.002.511	1.002.511			1.002.511
Otros pasivos financieros	19.636.657	18.538.926	1.093.997		19.632.923
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	2.245.645	1.837.376	353.361		2.190.737
Obligaciones negociables emitidas	5.525.039		1.380.033	2.658.829	4.038.862
Obligaciones negociables subordinadas	24.311.663		18.339.369		18.339.369
	<b>315.133.937</b>	<b>168.048.229</b>	<b>21.166.760</b>	<b>118.628.396</b>	<b>307.843.385</b>
	31/12/2018				
	Valor contable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor razonable
<b>Activos financieros</b>					
Efectivo y depósitos en bancos	73.780.469	73.780.469			73.780.469
Otros activos financieros	2.238.769	2.238.769			2.238.769
Préstamos y otras financiaciones	178.652.547		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	6.602.361	6.570.369	31.992		6.602.361
	<b>269.425.322</b>	<b>82.762.944</b>	<b>7.384.045</b>	<b>162.378.196</b>	<b>252.525.185</b>
<b>Pasivos financieros</b>					
Depósitos	237.560.272	105.878.951		131.778.797	237.657.748
Otras operaciones de pases	164.469	164.469			164.469
Otros pasivos financieros	14.751.700	14.585.602	166.522		14.752.124
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	2.998.010	2.532.284	432.346		2.964.630
Obligaciones negociables emitidas	6.388.191		4.992.566		4.992.566
Obligaciones negociables subordinadas	15.288.390		12.260.778		12.260.778
	<b>277.151.032</b>	<b>123.161.306</b>	<b>17.852.212</b>	<b>131.778.797</b>	<b>272.792.315</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



## 10. Arrendamientos

### 10.1 La Entidad como arrendataria

Tal como se expone en la Nota 10.1 a los Estados financieros consolidados, la Entidad mantiene contratos de arrendamientos principalmente para inmuebles del rubro "Propiedad, planta y equipo".

A continuación, se detalla el saldo de los pasivos por arrendamientos y los movimientos durante el ejercicio:

	2019
Saldo al 01/01/2019	401.037
Aumentos	383.845
Intereses acumulados (ver Nota 27)	85.458
Diferencia de cotización	223.696
Pagos realizados	(182.381)
<b>Saldo al 31/12/2019 (ver Nota 17)</b>	<b>911.655</b>

Los arrendamientos a corto plazo fueron imputados a gastos durante el ejercicio por un importe de 86.647.

En el siguiente cuadro se exponen los vencimientos de los pasivos por arrendamientos al 31 de diciembre de 2019:

31/12/2019	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 por arrendamiento	33.278	64.269	88.092	144.490	<b>330.129</b>	171.466	410.060	<b>581.526</b>

### 10.2 La Entidad como arrendadora

En la Nota 10.2 a los Estados financieros consolidados, se detallan las operaciones de la Entidad cuando actúa como arrendadora.

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:

	31/12/2019		31/12/2018	
	Inversión bruta total	Valor actual de pagos mínimos	Inversión bruta total	Valor actual de pagos mínimos
Hasta 1 año	196.140	160.061	316.573	242.338
De 1 a 5 años	96.094	72.861	253.725	211.198
	<b>292.234</b>	<b>232.922</b>	<b>570.298</b>	<b>453.536</b>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los ingresos por intereses no devengados son 59.311 y 115.584, respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente





## 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. Otros activos financieros y no financieros

A continuación se detalla la composición de los activos financieros y no financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Otros activos financieros	31/12/2019	31/12/2018
Deudores varios (ver Nota 15)	4.659.359	1.739.437
Deudores por ventas contado a liquidar de títulos públicos	124.236	253.992
Títulos Privados	23.001	91.168
Deudores por ventas contado a liquidar de moneda extranjera	13.442	235.643
Otros	174.678	14.628
Previsiones (ver Nota 15)	(1.625.435)	(4.931)
	<b>3.369.281</b>	<b>2.329.937</b>
Otros activos no financieros	31/12/2019	31/12/2018
Propiedades de inversión (ver Anexo F)	252.187	215.911
Pagos efectuados por adelantado	234.612	157.675
Anticipos de impuestos	36.402	146.535
Anticipos por compra de bienes		159.231
Otros	71.408	84.902
	<b>594.609</b>	<b>764.254</b>

## 13. 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los saldos y resultados correspondientes a las operaciones efectuadas con partes relacionadas son los siguientes:

• **Al 31 de diciembre de 2019:**

	Principales subsidiarias						
	Macro Bank Limited	Macro Securities S.A.	Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	Asociadas	Personal clave de la gerencia <sup>(1)</sup>	Otras partes relacionadas	Total
<b>ACTIVO</b>							
Efectivo y Depósitos en Bancos	480						480
Otros activos financieros		117.808					117.808
Préstamos y otras financiaciones <sup>(2)</sup>							
Documentos						550.433	550.433
Adelantos					665.405	1.061.073	1.726.478
Tarjetas de crédito					31.723	23.565	55.288
Arrendamientos		3.384				6.850	10.234
Préstamos hipotecarios					48.028		48.028
Otros préstamos						334.625	334.625
Garantías otorgadas						571.462	571.462
<b>Total de Activo</b>	<b>480</b>	<b>121.192</b>			<b>745.156</b>	<b>2.548.008</b>	<b>3.414.836</b>
<b>PASIVO</b>							
Depósitos	11	900.662	84.018	22.918	13.001.140	406.687	14.415.436
Instrumentos derivados					82	5.596	5.678
<b>Total de Pasivo</b>	<b>11</b>	<b>900.662</b>	<b>84.018</b>	<b>22.918</b>	<b>13.001.222</b>	<b>412.283</b>	<b>14.421.114</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Ingresos por intereses		8.187			71.407	178.417	258.011
Egresos por intereses				(3.043)	(653.204)	(169.468)	(825.715)
Ingresos por comisiones		459	157	154	23	4.482	5.275
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados					(34.425)	(176.931)	(211.356)
Otros ingresos operativos	3					26	29
Gastos de administración						(34.360)	(34.360)
Otros gastos operativos						(86.955)	(86.955)
<b>Total de Resultados</b>	<b>3</b>	<b>8.646</b>	<b>157</b>	<b>(2.889)</b>	<b>(616.199)</b>	<b>(284.789)</b>	<b>(895.071)</b>

(1) Incluye a los familiares cercanos al personal clave de la Gerencia.

(2) El saldo máximo de Préstamos y otras financiaciones al 31 de diciembre de 2019 para Macro Securities S.A., Personal clave de gerencia y Otras partes relacionadas es de 5.188, 791.502 y 3.598.780, respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



## • Al 31 de diciembre de 2018:

	Principales subsidiarias			Asociadas	Personal clave de la gerencia <sup>(1)</sup>	Otras partes relacionadas	Total
	Macro Bank Limited	Macro Securities S.A.	Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.				
ACTIVO							
Efectivo y Depósitos en Bancos	583						583
Otros activos financieros		25.276		20.660			45.936
Préstamos y otras financiaciones <sup>(2)</sup>							
Documentos						331.699	331.699
Adelantos		6			3.505	143.936	147.447
Tarjetas de crédito		286			17.149	51.583	69.018
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
<b>Total de Activo</b>	<b>583</b>	<b>114.492</b>		<b>20.660</b>	<b>76.866</b>	<b>1.153.350</b>	<b>1.365.951</b>
PASIVO							
Depósitos	13	270.820	40.253	1.774.149	4.863.135	590.753	7.539.123
Otros pasivos financieros				101.232	29	514	101.775
Obligaciones negociables emitidas		11.231					11.231
Obligaciones negociables subordinadas						46.605	46.605
Otros pasivos financieros						119	119
<b>Total de Pasivo</b>	<b>13</b>	<b>282.051</b>	<b>40.253</b>	<b>1.875.381</b>	<b>4.863.164</b>	<b>637.991</b>	<b>7.698.853</b>
RESULTADOS							
Ingresos por intereses					2.398	58.134	60.532
Egresos por intereses		(3.277)		(191.973)	(395.781)	(24.220)	(615.251)
Ingresos por comisiones		424	97	112	21	5.592	6.246
Gastos de administración						(9.473)	(9.473)
Otros gastos operativos				(1.191.868) <sup>(3)</sup>		(26.062)	(1.217.930)
<b>Total de Resultados</b>		<b>(2.853)</b>	<b>97</b>	<b>(1.383.729)</b>	<b>(393.362)</b>	<b>3.971</b>	<b>(1.775.876)</b>

(1) Incluye a los familiares cercanos al personal clave de la Gerencia.

(2) El saldo máximo de Préstamos y otras financiaciones al 31 de diciembre de 2018 para Macro Bank Limited, Macro Securities S.A., Asociadas, Personal clave de gerencia y Otras partes relacionadas es de 0, 7.216, 0, 79.066, y 1.533.270, respectivamente.

(3) Estos resultados fueron 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 del personal clave de Gerencia al 31 de diciembre de 2019 y 2018 fueron de 179.148 y 105.755, respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

Adicionalmente los honorarios del Directorio al 31 de diciembre de 2019 y 2018 fueron de 1.710.824 y 619.884, respectivamente.

Asimismo la conformación del Directorio y el personal clave de la Gerencia es la siguiente:

	31/12/2019	31/12/2018
Directorio	13	14
Alta Gerencia integrante del personal clave de la gerencia	10	10
	<b>23</b>	<b>24</b>

## 14. Activos financieros modificados

En la Nota 14 a los Estados financieros consolidados se detallan los activos financieros modificados durante el ejercicio y su nuevo valor de libros. El resultado neto que surgió por la modificación se encuentra detallado en la Nota 27.

## 15. Activos no corrientes mantenidos para la venta – Prisma medios de pago S.A.

La participación de la Entidad en Prisma Medios de Pagos S.A. al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se detalla en el Nota 15 a los Estados financieros consolidados.

## 16. 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 2019 y 2018.

Los plazos esperados para cancelar estas obligaciones se encuentran detallados en la Nota 16 a los Estados financieros consolidados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

## 17. Otros pasivos financieros y no financieros

A continuación se detalla la composición de los pasivos financieros y no financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Otros pasivos financieros	31/12/2019	31/12/2018
Obligaciones por tarjetas de créditos y débitos	13.479.768	10.198.945
Órdenes de pago pendientes de liquidación comercio exterior	2.049.119	1.594.191
Cobranza por cuenta de terceros	1.572.868	739.966
Arrendamientos financieros a pagar	911.655	
Acreedores por otras compras contado a liquidar	26.500	284.535
Acreedores por compra contado a liquidar de moneda extranjera	23.130	693.131
Acreedores por compra contado a liquidar de títulos públicos	13.671	146.910
Otros	1.559.946	1.094.022
<b>10.073.608</b>	<b>14.751.700</b>	
Otros pasivos no financieros	31/12/2019	31/12/2018
Remuneraciones, gratificaciones y cargas sociales a pagar (ver Nota 38.1)	3.655.726	1.642.115
Retenciones y percepciones	2.304.319	1.387.441
Impuestos a pagar	1.895.286	1.372.317
Acreedores varios - provisiones de bienes y servicios	946.753	607.796
Honorarios a pagar	475.065	140.036
Órdenes de pago previsional pendiente de liquidación	332.044	255.331
Otros	464.415	431.015
<b>10.073.608</b>	<b>5.836.051</b>	

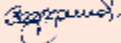
## 18. Beneficios a empleados a pagar

Se detalla a continuación los importes de los beneficios a empleados a pagar al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Beneficios a corto plazo	31/12/2019	31/12/2018
Remuneraciones, gratificaciones y cargas sociales a pagar	2.318.265	808.326
Provisión por vacaciones	1.337.461	833.789
<b>Total de beneficios a corto plazo</b>	<b>3.655.726</b>	<b>1.642.115</b>

La Entidad no cuenta con beneficios a largo plazo y post-empleo al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

  
Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

  
Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

  
Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

  
Delfin Jorge Ezequiel Carballo  
Presidente



## 19. 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 2019 y 2018:

31/12/2019	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
<b>Activo</b>									
Efectivo y Depósitos en Bancos	<b>97.397.226</b>								
Titulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		500.037	232.934	67.708	45.861	<b>846.540</b>	3.950.395	366.848	<b>4.317.243</b>
Instrumentos derivados		50.685				<b>50.685</b>			
Operaciones de pase		1.087.916				<b>1.087.916</b>			
Otros activos financieros	<b>2.436.152</b>	597.594	2.166	284.621		<b>884.381</b>		48.748	<b>48.748</b>
Préstamos y otras financiaciones <sup>(1)</sup>	<b>2.702.325</b>	90.409.413	21.717.769	14.961.666	16.652.253	<b>143.741.101</b>	26.797.013	46.452.496	<b>73.249.509</b>
Otros Títulos de Deuda		46.148.657	3.328.119	3.502.863	9.999.546	<b>62.979.185</b>	209.546	479.887	<b>689.433</b>
Activos financieros entregados en garantía	<b>9.582.162</b>	1.077.082				<b>1.077.082</b>			
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	<b>1.536.146</b>								
<b>Total Activo</b>	<b>113.654.011</b>	<b>139.871.384</b>	<b>25.280.988</b>	<b>18.816.858</b>	<b>26.697.660</b>	<b>210.666.890</b>	<b>30.956.954</b>	<b>47.347.979</b>	<b>78.304.933</b>
<b>Pasivo</b>									
Depósitos	<b>142.292.303</b>	90.728.654	25.189.418	3.212.952	937.365	<b>120.068.389</b>	41.350	10.380	<b>51.730</b>
Instrumentos derivados		293.136	341.147	134.449		<b>768.732</b>			
Operaciones de pase		1.002.511				<b>1.002.511</b>			
Otros pasivos financieros		18.539.813	95.375	100.650	162.933	<b>18.898.771</b>	310.325	427.561	<b>737.886</b>
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras		1.027.434	816.684	136.171	79.319	<b>2.059.608</b>	147.466	38.571	<b>186.037</b>
Obligaciones negociables emitidas		188.928		61.191		<b>250.119</b>	2.434.000	2.840.920	<b>5.274.920</b>
Obligaciones negociables subordinadas				353.663		<b>353.663</b>		23.958.000	<b>23.958.000</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>142.292.303</b>	<b>111.780.476</b>	<b>26.442.624</b>	<b>3.999.076</b>	<b>1.179.617</b>	<b>143.401.793</b>	<b>2.933.141</b>	<b>27.275.432</b>	<b>30.208.573</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



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
<b>Activo</b>									
Efectivo y Depósitos en Bancos	<b>73.780.469</b>								
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		826.682	144.631	167.469	210.324	<b>1.349.106</b>	262.339	549.670	<b>812.009</b>
Instrumentos derivados		13.098	1.457			<b>14.555</b>			
Otros activos financieros	<b>1.354.255</b>	802.846	7.585	99.041		<b>909.472</b>	66.210		<b>66.210</b>
Préstamos y otras financiaciones <sup>(1)</sup>	<b>1.208.855</b>	50.819.449	20.144.226	19.773.373	21.191.068	<b>111.928.116</b>	19.375.594	46.139.982	<b>65.515.576</b>
Otros Títulos de Deuda		55.069.908		788.926		<b>55.858.834</b>	7.209.169	379.555	<b>7.588.724</b>
Activos financieros entregados en garantía	<b>6.570.369</b>	182.448				<b>182.448</b>			
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	<b>50.185</b>								
<b>Total Activo</b>	<b>82.964.133</b>	<b>107.714.431</b>	<b>20.297.899</b>	<b>20.828.809</b>	<b>21.401.392</b>	<b>170.242.531</b>	<b>26.913.312</b>	<b>47.069.207</b>	<b>73.982.519</b>
<b>Pasivo</b>									
Depósitos	<b>102.997.566</b>	94.033.866	32.469.390	6.825.953	1.162.963	<b>134.492.172</b>	57.839	12.695	<b>70.534</b>
Instrumentos derivados		1.019		350		<b>1.369</b>			
Operaciones de pase		164.469				<b>164.469</b>			
Otros pasivos financieros		14.567.970	17.924	8.206	11.525	<b>14.605.625</b>	18.973	127.102	<b>146.075</b>
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras		423.291	907.790	1.054.312	442.273	<b>2.827.666</b>	62.921	107.423	<b>170.344</b>
Obligaciones negociables emitidas		236.792		69.847		<b>306.639</b>		6.081.552	<b>6.081.552</b>
Obligaciones negociables subordinadas				165.070		<b>165.070</b>		15.123.320	<b>15.123.320</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>102.997.566</b>	<b>109.427.407</b>	<b>33.395.104</b>	<b>8.123.738</b>	<b>1.616.761</b>	<b>152.563.010</b>	<b>139.733</b>	<b>21.452.092</b>	<b>21.591.825</b>

(1) Los importes incluidos en el apartado "sin vencimiento" corresponden a la cartera vencida.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge Ezequiel Carballo  
Presidente

## 20. Información por segmentos

La Entidad tiene un enfoque de su negocio bancario, el cual se detalla en la Nota 20 a los Estados financieros consolidados.

## 21. Impuesto a las ganancias

### a) Ajuste por inflación impositivo

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

i) que dicho ajuste resultará aplicable en el ejercicio fiscal en el cual se verifique un porcentaje de variación del IPC nivel general que supere el 100% en los treinta y seis meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida;

ii) que respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, ese procedimiento será aplicable en caso que la variación de ese índice, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un 55%, 30% y 15% para el primer, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente; y

iii) el efecto del ajuste por inflación impositivo positivo o negativo, según sea el caso, correspondiente al primer, segundo y tercer ejercicio iniciados a partir del 1° de enero de 2018, se imputa un tercio en ese período fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos períodos fiscales inmediatos siguientes;

iv) el efecto del ajuste por inflación positivo o negativo correspondiente al primer y segundo ejercicio fiscal

iniciados a partir del 1° de enero de 2019, debe imputarse un sexto al ejercicio fiscal en que se determine el ajuste y los cinco sextos restantes en los períodos fiscales inmediatos siguientes; y

v) para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2021 se podrá deducir el 100% del ajuste en el año en el cual se determina.

Al 31 de diciembre de 2019, se cumplen los parámetros que establece la ley de impuesto a las ganancias para practicar el ajuste por inflación impositivo y en la registración del impuesto a las ganancias corriente y diferido se han incorporado los efectos que se desprenden de la aplicación de ese ajuste en los términos previstos en la ley.

### b) Tasa corporativa del Impuesto a las Ganancias

La Ley N° 27.541 (ver Nota 42 a los Estados financieros consolidados) suspende, hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2021 inclusive, la reducción de la tasa corporativa del Impuesto a las ganancias que había establecido la Ley N° 27.430, estableciendo para el período de suspensión una alícuota del 30%. A partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2022, la alícuota será de 25%.

### c) Principales componentes del impuesto diferido

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: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

Los activos y pasivos por impuesto diferido en el Estado de Situación Financiera son los siguientes:

	31/12/2019	31/12/2018
Activos por impuesto diferido		
Ajuste por inflación impositivo diferido	5.355.081	
Préstamos y otras financiaciones	933.587	1.063.151
Previsiones sobre contingencias	436.873	277.445
Provisiones y beneficios al personal	386.067	256.204
Otros activos financieros	359.587	793
<b>Total de Activos por impuesto diferido</b>	<b>7.471.195</b>	<b>1.597.593</b>
Pasivos por impuesto diferido		
Propiedad, planta y equipo	1.162.596	1.190.274
Activos intangibles	615.420	385.309
Inversión en otras sociedades	383.069	41.677
Resultado por venta a plazo	233.224	
Otros pasivos financieros y no financieros	208.555	188.731
<b>Total pasivos por impuesto diferido</b>	<b>2.602.864</b>	<b>1.805.991</b>
<b>Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>4.868.331</b>	<b>(208.398)</b>

La evolución del Activo y Pasivo neto por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se resume del siguiente modo:

	31/12/2019	31/12/2018
Pasivo neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	(208.398)	(389.934)
Utilidad por impuesto diferido reconocido en el resultado integral total	5.106.739	214.445
Otros efectos impositivos	(30.010)	(32.909)
<b>Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido al cierre del ejercicio</b>	<b>4.868.331</b>	<b>(208.398)</b>

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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



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:

	31/12/2019	31/12/2018
Ganancia contable antes de impuestos a las ganancias	48.636.518	22.405.155
Alícuota legal del impuesto a las ganancias	30%	30%
<b>Impuesto sobre la ganancia contable</b>	<b>14.590.955</b>	<b>6.721.547</b>
Diferencias permanentes netas y otros efectos impositivos incluyendo el del ajuste por inflación fiscal	(6.754.213)	(45.635)
<b>Impuesto a las ganancias total</b>	<b>7.836.742</b>	<b>6.675.912</b>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la tasa efectiva de impuesto a las ganancias es 16,1% y 29,8%, respectivamente.

## 22. Ingresos por comisiones

Conceptos	31/12/2019	31/12/2018
Obligaciones de desempeño que se satisfacen en un determinado momento		
Comisiones vinculadas con obligaciones	9.087.839	7.312.018
Comisiones por tarjetas	4.878.265	3.346.468
Comisiones por seguros	952.491	719.012
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	373.981	227.172
Comisiones vinculadas con créditos	129.961	69.614
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	91.551	83.973
Comisiones por garantías financieras otorgadas	2.865	326
Obligaciones de desempeño que se satisfacen en un cierto período de tiempo		
Comisiones por tarjetas	220.827	133.006
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	29.732	16.795
Comisiones vinculadas con créditos	8.224	4.905
Comisiones vinculadas con obligaciones	2.223	4.447
Comisiones por garantías financieras otorgadas	1.885	743
	<b>15.779.844</b>	<b>11.918.479</b>

## 23. Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera

Conceptos	31/12/2019	31/12/2018
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	(86.758)	(2.854.801)
Resultado por compra-venta de divisas	3.054.405	1.343.570
	<b>2.967.647</b>	<b>(1.511.231)</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

## 24. Otros ingresos operativos

Conceptos	31/12/2019	31/12/2018
Por venta de activos no corrientes mantenidos para la venta (ver Nota 15)	2.300.306	
Por servicios	1.266.709	567.537
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	514.881	221.202
Por baja o modificación sustancial de pasivos financieros	345.239	594.424
Por venta de propiedades de inversión y otros activos no financieros	206.860	161.058
Ajustes por créditos diversos con cláusula CER	133.849	
Por reconocimiento inicial de préstamos	96.429	53.282
Por ventas de propiedades, plantas y equipo		38.753
Otros	832.552	641.047
	<b>5.696.825</b>	<b>2.277.303</b>

## 25. Beneficios al personal

Conceptos	31/12/2019	31/12/2018
Remuneraciones	11.953.850	7.701.304
Cargas sociales (ver Nota 38.1)	3.488.922	1.493.142
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	1.420.550	724.699
Servicios al personal	405.992	257.556
	<b>17.269.314</b>	<b>10.176.701</b>

## 26. Gastos de administración

Conceptos	31/12/2019	31/12/2018
Honorarios a Directores y Síndicos	1.713.676	700.577
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	1.416.255	903.283
Transportadora de caudales, documentación y eventos	1.415.436	830.919
Impuestos	1.222.214	884.374
Servicios de seguridad	972.579	709.935
Electricidad y comunicaciones	972.260	591.664
Otros honorarios	803.179	535.696
Gastos de Software	668.414	415.950
Propaganda y publicidad	400.675	314.176
Representación, viáticos y movilidad	145.673	101.802
Alquileres	178.028	326.235
Seguros	97.773	59.060
Papelería y útiles	82.950	54.902
Servicios administrativos contratados	3.526	7.090
Otros	377.212	291.134
	<b>10.469.850</b>	<b>6.726.797</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



## 27. Otros gastos operativos

Conceptos	31/12/2019	31/12/2018
Impuesto sobre los ingresos brutos	8.381.699	5.779.564
Por tarjetas	3.009.613	1.990.174
Por modificación de activos financieros (ver Nota 14)	2.565.560	
Cargos por otras provisiones	1.191.929	1.103.851
Impositivos (ver Nota 38.1)	1.010.101	1.008
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	467.900	305.437
Donaciones	243.877	85.014
Intereses sobre el pasivo por arrendamiento	85.458	
Siniestros	49.069	54.706
Pérdida por venta o desvalorización de propiedad, planta y equipo	12.576	
Otros	1.215.020	943.914
	<b>18.232.802</b>	<b>10.263.668</b>

## 28. 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:

	31/12/2019	31/12/2018
Efectivo y depósitos en Bancos	97.397.226	73.780.469
Otros títulos de Deuda	45.932.119	55.069.908
	<b>143.329.345</b>	<b>128.850.377</b>

## 29. 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 29 a los Estados financieros consolidados, se exponen los movimientos del mismo.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA Tº 1 Fº 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA Tº 192 Fº 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA Tº 120 Fº 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



### 30. Seguro de garantía de depósitos

En Nota 31 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.

### 31. Activos de disponibilidad restringida

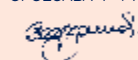
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se encuentran restringidos los siguientes activos de la Entidad:

Concepto	31/12/2019	31/12/2018
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 créditos sectoriales de la Provincia de San Juan. Fondo de financiamiento de inversiones productivas.	150.907	64.703
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.	117.332	108.633
Bonos Discount en pesos regidos por Ley Argentina Vto. 2033 afectados en garantía a favor de Sedesa <sup>(1)</sup> .	96.364	92.659
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 y modificatorias de la CNV.	21.664	14.620
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.	3.434	6.609
Bonos del Tesoro Nacional en pesos ajustados por CER Vto. 2021 por la contrapartida mínima exigida para la actuación de los Agentes en las categorías previstas por la Resolución N° 622/2013 de la CNV		10.378
<b>Subtotal Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados y Otros títulos de deuda</b>	<b>389.701</b>	<b>297.602</b>
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
<b>Subtotal Otros activos financieros</b>	<b>827</b>	<b>827</b>
Préstamos y otras financiaciones - Sector privado no financiero y residentes en el exterior		
Participaciones originadas en aportes realizados en carácter de socio protector <sup>(2)</sup>		10.000
<b>Subtotal Préstamos y otras financiaciones</b>		<b>10.000</b>
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	7.438.646	5.719.689
Por compras a término por operaciones de pases	1.077.082	182.448
Depósitos en garantía vinculados con la operatoria de tarjetas de crédito y débito	806.613	747.487
Otros depósitos en garantía	1.336.903	103.193
<b>Subtotal Activos financieros entregados en garantía</b>	<b>10.659.244</b>	<b>6.752.817</b>
Otros activos no financieros		
Inmuebles vinculados con opciones de compra lanzadas	245.381	73.006
<b>Subtotal Otros activos no financieros</b>	<b>245.381</b>	<b>73.006</b>
<b>Total</b>	<b>11.295.153</b>	<b>7.134.252</b>

(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.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfín Jorge  
Ezequiel Corballo  
Presidente



## 32. Actividades fiduciarias

En Nota 33 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:

### **32.1 Fideicomisos financieros con propósito de inversión**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los títulos de deuda con propósito de inversión y certificados de participación en fideicomisos financieros ascienden a 1.936.980 y 1.383.743, 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.

### **32.2 Fideicomisos constituidos con activos financieros transferidos por la Entidad**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 9.154 y 69.444, respectivamente.

### **32.3 Fideicomisos que garantizan préstamos otorgados por la Entidad**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, considerando la última información contable disponible a la fecha de los presentes Estados financieros separados, los activos administrados por la Entidad, ascienden a 1.026.352 y 269.507, respectivamente.

### **32.4 Fideicomisos en los que la Entidad cumple el rol de Fiduciario (Administración)**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, considerando la última información contable disponible a la fecha de los presentes Estados financieros separados, los activos administrados por la Entidad ascienden a 1.943.911 y 1.480.540, respectivamente.

## 33. 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° 622/2013 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) – Sociedad Depositaria, 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 34.3 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 para las distintas categorías de agente en la cual se encuentra inscrito, que al 31 de diciembre de 2019 asciende a 21.000, y su contrapartida mínima exigida de 12.000 que se encuentra constituida con títulos públicos, según se detalla en la Nota 31 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 34.2 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.

## 34. 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 2019 se detallan en la Nota 35 a los Estados financieros consolidados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

### 35. Sanciones aplicadas a la entidad financiera y sumarios iniciados por el BCRA

En Nota 36 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.

### 36. Emisión de Obligaciones Negociables

En Nota 37 a los Estados financieros consolidados se describen los pasivos por obligaciones negociables registrados por la Entidad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, según los términos y por los valores allí expuestos.

El monto de los pasivos por obligaciones negociables registrados por Banco Macro S.A. en los presentes Estados financieros separados es el siguiente:

Obligaciones Negociables	Valor de origen	Valor residual al 31/12/2019	31/12/2019	31/12/2018
Subordinadas Reajustables – Clase A	U\$S 400.000.000	U\$S 400.000.000	24.311.663	15.288.390
No Subordinadas – Clase B	\$ 4.620.570.000	\$ 2.889.191.000	2.902.111	3.460.899
No Subordinadas – Clase C	\$ 3.207.500.000	\$ 3.207.500.000	2.622.928	2.927.292
<b>Total</b>			<b>29.836.702</b>	<b>21.676.581</b>

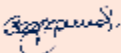
### 37. Saldos fuera de balance

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 2019 y 2018:

Concepto	31/12/2019	31/12/2018
Custodia de títulos públicos y privados y otros activos de propiedad de terceros	68.253.047	67.446.582
Garantías preferidas y otras garantías recibidas <sup>(1)</sup>	55.540.563	45.544.953
Valores por debitar	8.021.022	3.353.434
Valores por acreditar	3.017.045	1.680.896

(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: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

  
Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

  
Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

  
Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

  
Delfin Jorge Ezequiel Carballo  
Presidente



## 38. Reclamos impositivos y otros

### 38.1. Reclamos impositivos

En Nota 39.1. a los Estados financieros consolidados se describen los reclamos más relevantes vigentes iniciados por la AFIP y los Organismos fiscales jurisdiccionales.

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.

### 38.2 Otros reclamos

En Nota 39.2. a los Estados financieros consolidados se describen los reclamos más relevantes iniciados por distintas asociaciones de consumidores.

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.

## 39. Restricción para la distribución de utilidades

En Nota 40 a los Estados financieros consolidados se describen las principales disposiciones normativas que regulan la restricción para la distribución de utilidades.

Al 31 de diciembre de 2019, los ajustes que corresponde realizar a los resultados no asignados son los siguientes:

- i. Reserva legal 8.159.955.
- ii. Saldos deudores de las partidas registradas en “Otros resultados integrales” 346.414.
- iii. Diferencia neta positiva entre la medición a costo amortizado y el valor razonable 9.786.

## 40. Gestión de capital, política de transparencia en materia de gobierno societario y gerenciamiento de riesgos

En Nota 41 a los Estados financieros consolidados se describen los principales lineamientos de la Entidad en materia de Gestión de capital, política de transparencia en materia de Gobierno societario y Gerenciamiento de Riesgos.

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

El contexto macroeconómico internacional y nacional en el que opera la Entidad y el impacto sobre la misma se detalla en la Nota 42 a los Estados financieros consolidados.

## 42. Hechos ocurridos después del período en que se informa

No existen otros acontecimientos ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la emisión de los presentes Estados financieros separados que puedan afectar significativamente la situación financiera o los resultados del ejercicio, que no hayan sido expuestos en los presentes Estados financieros separados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

Detalle de títulos públicos y privados  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ANEXO A



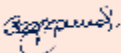
358 • 359

ESTADOS FINANCIEROS


MEMORIA ANUAL • BANCO MACRO

Denominación	Iden- tifica- ción	Valor razonable	Tenencia		Posición	
			31/12/2019	Nivel de valor razonable	31/12/2018	31/12/2019
			Saldos de libros		Saldos de libros	Opciones Posición sin opciones Posición final
<b>TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS</b>						
<b>- Del país</b>						
<b>Títulos públicos</b>						
Bonos del Tesoro de la Nación Argentina en pesos ajustable por CER - Vto. 22-07-2021	5315		1	3.923.304	77.240	3.923.304
Bonos Par denominados en pesos - Vto. 31-12-2038	45695		1	170.419	36.656	170.419
Bonos Discount denominados en pesos al 5.83% - Vto. 31-12-2033	45696		1	131.760	2.274	131.760
Bonos de Consolidación en pesos 6° Serie al 2% - Vto. 15-03-2024	2420		1	71.286	48.396	71.286
Bonos de Consolidación en pesos 8° Serie - Vto. 04-10-2022	2571		1	27.599	169.663	27.599
Bonos de la Nación Argentina en dólares estadounidenses al 8,75% - Vto. 07-05-2024	5458		1	9.451	61.833	9.451
Bonos Par denominados en dólares Ley Argentina - Vto. 31-12-2038	45699		1	4.147		4.147
Bonos de la Nación Argentina en dólares estadounidenses al 8,00% - Vto. 08-10-2020	5468		1	3.300	34.844	3.300
Bonos del Tesoro de la Nación Argentina en pesos ajustable por CER - Vto. 06-03-2023	5324		2	3.209	5.622	3.209
Bonos de la Nación Argentina en pesos - Badlar Privada + 200 PBS. - Vto. 03-04-2022	5480		1	2.421	38.419	2.421
Otros				1.828	387.647	1.828
<b>Subtotal de títulos públicos del país</b>				<b>4.348.724</b>	<b>862.594</b>	<b>4.348.724</b>
<b>Títulos privados</b>						
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Consubond	80036		3	354.317	377.725	354.317
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Surcos	80035		3	105.308		105.308
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Agrocap	80038		3	94.822	130.735	94.822

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

  
Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
Alejandro Almarza  
Sindico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

  
Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

  
Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

  
Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

Denominación	Iden- tifica- ción	Valor razonable	Tenencia	Posición		Opciones	Posición final
			31/12/2019	31/12/2018	31/12/2018		
			Nivel de valor razonable	Saldos de libros	Saldos de libros	Posición sin opciones	
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Secubono S191 CL.A - Vto. 29-06-2020	54375		3	84.339		84.339	84.339
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Secubono	80037		3	68.271	79.203	68.271	68.271
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Chubut Regalías Hidrocarburíferas - Vto. 01-07-2020	36425		3	30.193	48.366	30.193	30.193
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Secubono S189A - Vto. 30-03-2020	54228		3	22.198		22.198	22.198
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Secubono S191 CL.B - Vto. 28-07-2020	54376		3	12.062		12.062	12.062
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Secubono S190 CL.A - Vto. 28-04-2020	54318		3	11.169		11.169	11.169
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Secubono S190 CL.B - Vto. 29-06-2020	54319		3	7.401		7.401	7.401
Otros				24.979	662.492	24.979	24.979
<b>Subtotal de títulos privados del país</b>				<b>815.059</b>	<b>1.298.521</b>	<b>815.059</b>	<b>815.059</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS</b>				<b>5.163.783</b>	<b>2.161.115</b>	<b>5.163.783</b>	<b>5.163.783</b>
<b>OTROS TÍTULOS DE DEUDA</b>							
<b>Medidos a valor razonable con cambios en ORI</b>							
<b>- Del país</b>							
Títulos públicos							
Bonos Discount denominados en pesos al 5.83% - Vto. 31-12-2033	45696		1	83.855	144.844	83.855	83.855
Bonos Internacionales de la República Argentina en dólares estadounidenses 7,125% - Vto. 28-06-2117	92208				81.630		
<b>Subtotal de títulos públicos del país</b>				<b>83.855</b>	<b>226.474</b>	<b>83.855</b>	<b>83.855</b>
<b>Letras BCRA</b>							
Letras de liquidez del BCRA en pesos - Vto. 03-01-2020	80012		1	14.782.386		14.782.386	14.782.386
Letras de liquidez del BCRA en pesos - Vto. 07-01-2020	80015		1	11.308.111		11.308.111	11.308.111
Letras de liquidez del BCRA en pesos - Vto. 08-01-2020	80016		2	9.893.453		9.893.453	9.893.453

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente





Denominación	Iden- tifica- ción	Valor razonable	Tenencia		Posición		Opciones	Posición final
			31/12/2019	Nivel de valor razonable	31/12/2018	Saldos de libros	Posición sin opciones	
Letras de liquidez del BCRA en pesos - Vto. 06-01-2020	80014		1		7.955.921		7.955.921	7.955.921
Letras de liquidez del BCRA en pesos - Vto. 02-01-2020	80010		1		1.992.248		1.992.248	1.992.248
Letras de liquidez del BCRA en pesos - Vto. 04-01-2019	80046					15.546.415		
Letras de liquidez del BCRA en pesos - Vto. 08-01-2019	80046					13.787.546		
Letras de liquidez del BCRA en pesos - Vto. 02-01-2019	80046					12.404.850		
Letras de liquidez del BCRA en pesos - Vto. 03-01-2019	80046					7.926.384		
Letras de liquidez del BCRA en pesos - Vto. 07-01-2019	80046					5.404.713		
<b>Subtotal de letras BCRA</b>					<b>45.932.119</b>	<b>55.069.908</b>	<b>46.932.119</b>	<b>46.932.119</b>
<b>Total de otros títulos de deuda medidos a valor razonable con cambios en ORI</b>					<b>46.015.974</b>	<b>55.296.382</b>	<b>46.015.974</b>	<b>46.015.974</b>
<b>Medición a costo amortizado</b>								
<b>- Del país</b>								
<b>Títulos públicos</b>								
Bonos de la Nación Argentina en pesos - Tasa Fija 26% - Vto. 21-11-2020	5330	8.007.622	2		7.973.994	7.991.383	8.795.093	8.795.093
Cupón Letras del Tesoro Nacional capitalizables en pesos - Vto. 26-02-2020	(2) 5349	1.781.524	1		1.502.176		1.502.176	1.502.176
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en pesos - Vto. 15-11-2019	(1) y (2) 5343	1.591.070	1		1.437.896		1.437.896	1.437.896
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en pesos - Vto. 29-05-2020	(1) 5341	1.524.395	1		1.222.188		1.222.188	1.222.188
Cupón Letras del Tesoro Nacional capitalizables en pesos - Vto. 11-03-2020	(2) 5351	1.095.676	1		883.292		1.078.036	1.078.036
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en pesos - Vto. 31-10-2019	(1) 5269	808.877	1		783.211		783.211	783.211
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en pesos - Vto. 11-10-2019	(1) y (2) 5340	394.484	1		386.422		386.422	386.422
Bonos Discount denominados en pesos al 5.83% - Vto. 31-12-2033	45696	314.778	1		321.426	157.044	321.426	321.426
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en pesos - Vto. 31-07-2020	5284	298.939	1		230.388		230.388	230.388
Letras del Tesoro Nacional ajustables por CER - Vto. 30-08-2019	(1) 5290	227.879	1		173.458		173.458	173.458
Otros					48.787		110.026	110.026
<b>Subtotal de títulos públicos del país</b>					<b>14.963.238</b>	<b>8.148.427</b>	<b>16.040.320</b>	<b>16.040.320</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

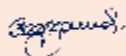
Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

Denominación	Iden- tifica- ción	Valor razonable	Tenencia		Posición				
			31/12/2019	Nivel de valor razonable	Saldos de libros	Saldos de libros	Posición sin opciones	Opciones	31/12/2019
Títulos privados									
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Megabono S214 CL.A - Vto. 28-09-2020	54458	310.304	3		292.029			292.029	292.029
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Garbarino S153 CL.B - Vto. 10-06-2020	54404	145.563	3		119.932			119.932	119.932
Obligaciones Negociables Banco Galicia S.A. C005 S001 - Vto. 26-04-2020	53477	123.696	2		118.691			118.691	118.691
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Secubono S192 CL.A - Vto. 28-07-2020	54392	107.749	3		95.675			95.675	95.675
Obligaciones Negociables YPF C017 - Vto. 30-04-2020	38562	120.485	2		94.049			94.049	94.049
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Secubono S194 CL.A - Vto. 28-08-2020	54503	112.141	3		90.933			90.933	90.933
Obligaciones Negociables Volkswagen Financiera Services C004 - Vto. 27-02-2020	54076	105.208	2		89.077			89.077	89.077
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Secubono S193 CL.A - Vto. 28-07-2020	54447	98.654	3		87.777			87.777	87.777
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Secubono S195 CL.A - Vto. 28-10-2020	54564	80.302	3		79.722			79.722	79.722
Obligaciones Negociables Banco Provincia de Buenos Aires C012 - Vto. 15-02-2020	42075	92.547	2		74.856			74.856	74.856
Otros					1.546.665	2.749	1.546.665		1.546.665
Subtotal de títulos privados del país					2.689.406	2.749	2.689.406		2.689.406
Total de otros títulos de deuda medición a costo amortizado					17.652.644	8.151.176	18.729.726		18.729.726
TOTAL DE OTROS TÍTULOS DE DEUDA					63.668.618	63.447.558	64.745.700		64.745.700

(1) Los vencimientos expuestos corresponden a las condiciones de emisión original. Ver adicionalmente Notas 14 y 42 a los Estados financieros consolidados.

(2) Con fecha 22 de enero de 2020 la Entidad presentó esta especie al canje mencionado en la Nota 42 a los Estados financieros consolidados, generándose un resultado global por dicho intercambio de 701.307.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



Denominación	Iden- tifica- ción	Valor razonable	Tenencia		Posición		Opciones	Posición final
			31/12/2019	Nivel de valor razonable	31/12/2018	Saldos de libros		
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO								
Medidos a valor razonable con cambios en resultados								
- Del país								
Prisma Medios de Pago S.A.	80033		3	1.420.696		1.420.696		1.420.696
Mercado Abierto Electrónico S.A.	80026		3	51.954	25.078	51.954		51.954
Matba Rofex S.A.	80034		3	11.549		11.549		11.549
Argentina Clearing S.A.	80028		3	10.443	4.569	10.443		10.443
C.O.E.L.S.A	80027		3	9.605	4.826	9.605		9.605
Mercado a Término Rosario S.A.	80023		3	9.189	3.663	9.189		9.189
Sedesa	80018		3	6.972	3.975	6.972		6.972
Provincanije S.A.	80030		3	2.435	758	2.435		2.435
Proin S.A.	80022		3	1.478	513	1.478		1.478
Sanatorio Las Lomas S.A.	80020		3	694	600	694		694
Otros				510	457	510		510
Subtotal del país				1.525.525	44.439	1.525.525		1.525.525
- Del exterior								
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A.	80031		1	9.352	4.777	9.352		9.352
Sociedad de Telecomunicaciones Financieras Interbancarias Mundiales	80032		3	1.269	969	1.269		1.269
Subtotal del exterior				10.621	5.746	10.621		10.621
Total de medidos a valor razonable con cambios en resultados				1.536.146	50.185	1.536.146		1.536.146
TOTAL DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO				1.536.146	50.185	1.536.146		1.536.146
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS				70.368.547	65.658.858	71.445.629		71.445.629

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

# Clasificación de préstamos y otras financiaciones por situación y garantías recibidas consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

ANEXO B

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>CARTERA COMERCIAL</b>		
<b>Situación normal</b>	<b>102.160.564</b>	<b>69.846.770</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	3.359.768	2.554.501
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	10.986.594	8.458.494
Sin garantías ni contragarantías preferidas	87.814.202	58.833.775
<b>Con seguimiento especial</b>	<b>257.423</b>	<b>213.632</b>
<b>En observación</b>		
Con garantías y contragarantías preferidas "A"		3.226
Con garantías y contragarantías preferidas "B"		68.007
Sin garantías ni contragarantías preferidas	514	41.805
<b>En negociación o con acuerdos de refinanciación</b>		
Con garantías y contragarantías preferidas "A"		43.592
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	96.864	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	160.045	57.002
<b>Con problemas</b>	<b>70.818</b>	<b>633.432</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	10.500	179.598
Sin garantías ni contragarantías preferidas	60.318	453.834
<b>Con alto riesgo de insolvencia</b>	<b>1.313.588</b>	<b>283.394</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	8.671	1.223
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	308.809	182.130
Sin garantías ni contragarantías preferidas	996.108	100.041
<b>Irrecuperable</b>	<b>5.665</b>	
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	416	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.249	
<b>Subtotal Cartera comercial</b>	<b>103.808.058</b>	<b>70.977.228</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



	31/12/2019	31/12/2018
<b>CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA</b>		
<b>Cumplimiento normal</b>	<b>122.406.372</b>	<b>108.845.936</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.393.239	2.959.968
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	14.278.725	14.552.408
Sin garantías ni contragarantías preferidas	105.734.408	91.333.560
<b>Riesgo bajo</b>	<b>1.652.796</b>	<b>2.074.849</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	16.681	48.130
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	181.837	192.993
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.454.278	1.833.726
<b>Riesgo medio</b>	<b>1.397.561</b>	<b>1.420.894</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	13.332	16.916
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	129.993	79.214
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.254.236	1.324.764
<b>Riesgo alto</b>	<b>1.580.435</b>	<b>961.047</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	26.828	13.707
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	132.450	39.126
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.421.157	908.214
<b>Irrecuperable</b>	<b>432.020</b>	<b>234.151</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	9.332	1.260
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	142.963	26.998
Sin garantías ni contragarantías preferidas	279.725	205.893
<b>Irrecuperable por disposición técnica</b>	<b>248</b>	<b>904</b>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	248	904
<b>Subtotal Cartera de consumo y vivienda</b>	<b>127.469.432</b>	<b>113.537.781</b>
<b>Total</b>	<b>231.277.490</b>	<b>184.515.009</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

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:

	31/12/2019	31/12/2018
Préstamos y otras financiaciones	219.692.935	178.652.547
+ Previsiones de préstamos y otras financiaciones	5.905.321	4.158.446
+ Ajuste costo amortizado y valor razonable	113.806	257.071
+ Títulos de deuda de Fideicomiso Financiero - Medición a costo amortizado	1.100.662	2.749
+ Obligaciones negociables	1.614.818	
Garantías otorgadas y responsabilidades eventuales	2.849.948	1.444.196
<b>Total de conceptos computables</b>	<b>231.277.490</b>	<b>184.515.009</b>

## Concentración préstamos y otras financiaciones consolidado al 31 de diciembre de 2019 y 2018

ANEXO C

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Número de cliente	31/12/2019		31/12/2018	
	Saldo de colocación	% sobre cartera total	Saldo de colocación	% sobre cartera total
10 Mayores clientes	37.974.782	16,42	19.431.965	10,53
50 Siguientes mayores clientes	35.650.584	15,41	22.338.631	12,11
100 Siguientes mayores clientes	15.443.001	6,68	13.582.098	7,36
Resto de clientes	142.209.123	61,49	129.162.315	70,00
<b>Total <sup>(1)</sup></b>	<b>231.277.490</b>	<b>100,00</b>	<b>184.515.009</b>	<b>100,00</b>

(1) Ver conciliación en Anexo B.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de Contabilidad e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfín Jorge Ezequiel Carballo  
Presidente

## Apertura por plazos de préstamos y otras financiaciones consolidado al 31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ANEXO D



366 - 367

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		2.734.557	647.071	764.311	1.837.175	3.027.704	2.020.860	11.031.678
Sector financiero		1.835.332	2.206.616	471.817	631.406	892.996	5.467	6.043.634
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	3.609.426	90.697.104	26.713.426	24.245.279	30.284.922	43.675.241	67.383.281	286.608.679
<b>Total</b>	<b>3.609.426</b>	<b>95.266.993</b>	<b>29.567.113</b>	<b>25.481.407</b>	<b>32.753.503</b>	<b>47.595.941</b>	<b>69.409.608</b>	<b>303.683.991</b>

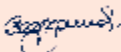
## Apertura por plazos de préstamos y otras financiaciones consolidado al 31 de diciembre de 2018

(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	1.897.066	52.336.837	23.222.675	25.437.941	30.821.360	35.322.463	69.688.693	238.727.035
<b>Total</b>	<b>1.897.066</b>	<b>53.590.317</b>	<b>25.360.046</b>	<b>27.077.826</b>	<b>33.265.189</b>	<b>36.889.090</b>	<b>70.034.620</b>	<b>248.114.154</b>

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: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

  
Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

  
Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

  
Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

  
Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

ESTADOS FINANCIEROS

MEMORIA ANUAL - BANCO MACRO



# Detalle de participaciones en otras sociedades consolidado al 31 diciembre de 2019 y 2018

ANEXO E

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Acciones y/o Cuotas partes			
	Clase	Valor nominal unitario	Votos por acción	Cantidad
<b>En Entidades financieras</b>				
<b>- Controladas</b>				
<b>En el exterior</b>				
Macro Bank Limited	Ordinaria	1	1	39.816.899
<b>Subtotal en el exterior</b>				
<b>Total en entidades financieras controladas</b>				
<b>Total en Entidades financieras</b>				
<b>En empresas de servicios complementarios</b>				
<b>- Controladas</b>				
<b>En el país</b>				
Macro Securities S.A.	Ordinarias	1	1	12.776.680
Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	Ordinarias	1	1	327.183
Macro Fiducia S.A.	Ordinarias	1	1	46.935.318
Argenpay S.A.U.	Ordinarias	1	1	7.700.000
<b>Subtotal en el país</b>				
<b>Total en empresas de servicios complementarios controladas</b>				
<b>- Asociadas y negocios conjuntos</b>				
<b>En el país</b>				
Uniones Transitorias de Empresas				
<b>Subtotal en el país</b>				
<b>Total en empresas de servicios complementarios asociadas y negocios conjuntos</b>				
<b>Total en empresas de servicios complementarios</b>				
<b>En otras sociedades</b>				
<b>- Asociadas y negocios conjuntos</b>				
<b>En el país</b>				
Macro Warrants S.A.	Ordinarias	1	1	50.000
<b>Subtotal en el país</b>				
<b>Total en otras sociedades</b>				
<b>Total de participaciones en otras sociedades</b>				

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



## Información sobre el emisor

## Datos del último estado financiero publicado

Importe 31/12/2019	Importe 31/12/2018	Actividad principal	Fecha de cierre del período/ ejercicio	Capital	Patrimonio neto	Resultado del período/ ejercicio
1.982.955	1.417.060	Entidad bancaria	31-12-19	86.501	1.982.955	565.895
<b>1.982.955</b>	<b>1.417.060</b>					
<b>1.982.955</b>	<b>1.417.060</b>					
<b>1.982.955</b>	<b>1.417.060</b>					
1.129.660	834.927	Servicios Bursátiles	31-12-19	12.886	1.199.194	319.796
69.870	54.067	Soc. gerente de FCI	31-12-19	1.713	368.650	230.860
59.579	28.373	Servicios	31-12-19	47.387	53.430	2.247
6.869		Servicios de pagos electrónicos	31-12-19	7.700	7.151	(1.296)
<b>1.265.978</b>	<b>917.367</b>					
<b>1.265.978</b>	<b>917.367</b>					
145.151	108.031	Gestión servicios tributarios				
<b>145.151</b>	<b>108.031</b>					
<b>145.151</b>	<b>108.031</b>					
<b>1.411.129</b>	<b>1.025.398</b>					
1.180	792	Emisión de warran	30-09-2019	1.000	23.609	4.075
<b>1.180</b>	<b>792</b>					
<b>1.180</b>	<b>792</b>					
<b>3.395.264</b>	<b>2.443.250</b>					

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

## Movimiento de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre de 2019

ANEXO F

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Depreciación						Valor residual al cierre del ejercicio
			Altas	Bajas	Acumulada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo									
Inmuebles	7.368.876	50	1.028.097	25.837	340.878	16.122	143.465	468.221	7.902.915
Mobiliario e Instalaciones	626.431	10	327.528	30.255	172.268	29.857	67.163	209.574	714.130
Máquinas y equipos	1.513.294	5	467.255	420.309	779.357	419.821	286.711	646.247	913.993
Vehículos	132.005	5	75.866	39.365	82.712	13.584	26.050	95.178	73.328
Obras en curso	724.223		1.183.621	1.239.018					668.826
Derecho de uso		5	990.183	72.329		20.702	228.344	207.642	710.212
Total propiedad, planta y equipo <sup>(1)</sup>	10.364.829		4.072.550	1.827.113	1.375.215	500.086	751.733	1.626.862	10.983.404

## Movimiento de propiedad, planta y equipo 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	Depreciación						Valor residual al cierre del ejercicio
			Altas	Bajas	Acumulada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo									
Inmuebles	5.256.944	50	2.856.372	744.440	421.652	176.471	95.697	340.878	7.027.998
Mobiliario e Instalaciones	363.075	10	269.638	6.282	133.378	9	38.517	171.886	454.545
Máquinas y equipos	1.044.675	5	585.202	116.583	569.582		210.157	779.739	733.555
Vehículos	113.845	5	34.841	16.681	77.250	13.940	19.348	82.658	49.347
Obras en curso	2.576.980		1.556.054	3.408.811					724.223
Total propiedad, planta y equipo <sup>(1)</sup>	9.355.519		5.302.107	4.292.797	1.201.862	190.420	363.719	1.375.161	8.989.668

(1) Durante el ejercicio 2019 y 2018, ese rubro observó transferencias hacia y desde Propiedad, Planta y Equipo y/o Activos no corrientes mantenidos para la venta.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

# Movimiento de propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Depreciación						Valor residual al cierre del ejercicio
			Altas	Bajas	Acumulada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo									
Inmuebles alquilados	90.485	50			8.127		1029	9.156	81.329
Otras propiedades de inversión	139.783	50	261.755	222.582	6.176	187	2.109	8.098	170.858
Total propiedades de inversión <sup>(1)</sup>	230.268		261.755	222.582	14.303	187	3.138	17.254	252.187

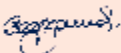
# Movimiento de propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Bajas	Depreciación				Valor residual al cierre del ejercicio
					Acumulada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo									
Inmuebles alquilados		50	90.485		8.027		100	8.127	82.358
Otras propiedades de inversión	645.334	50	258.330	763.881	19.405	18.680	5.505	6.230	133.553
Total propiedades de inversión <sup>(1)</sup>	645.334		348.815	763.881	27.432	18.680	5.605	14.357	215.911

(1) Durante el ejercicio 2019 y 2018, este rubro observó transferencias hacia y desde propiedad planta y equipo y/o activos no corrientes mantenidos para la venta.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

  
Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

  
Daniel H. Violatti  
Gerente de Contabilidad e Impuestos

  
Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

  
Delfin Jorge Ezequiel Carballo  
Presidente



## Movimiento de activos intangibles al 31 de diciembre de 2019

ANEXO G

(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									
Licencias	600.446	5	401.670	156.839	272.739	153.890	147.050	265.899	579.378
Otros activos intangibles	1.885.552	5	966.947	369.303	812.708	331.494	459.221	940.435	1.542.761
Total Activos intangibles <sup>(1)</sup>	2.485.998		1.368.617	526.142	1.085.447	485.384	606.271	1.206.334	2.122.139

## Movimiento de activos intangibles 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	Depreciación				Valor residual al cierre del ejercicio
					Acumulada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo									
Licencias	344.671	5	256.269	494	195.766	4	66.425	262.187	338.259
Otros activos intangibles	1.204.435	5	754.085	72.968	525.721		297.539	823.260	1.062.292
Total Activos intangibles <sup>(1)</sup>	1.549.106		1.010.354	73.462	721.487	4	363.964	1.085.447	1.400.551

(1) Durante el ejercicio 2019 y 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: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

# Concentración de los depósitos al 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ANEXO H

Número de clientes	31/12/2019		31/12/2018	
	Saldo de colocación	% sobre cartera total	Saldo de colocación	% sobre cartera total
10 Mayores clientes	24.864.908	9,48	19.840.988	8,35
50 Sigüientes mayores clientes	12.630.105	4,81	17.271.242	7,27
100 Sigüientes mayores clientes	9.579.075	3,65	10.956.612	4,61
Resto de clientes	215.338.334	82,06	189.491.430	79,77
<b>Total</b>	<b>262.412.422</b>	<b>100,00</b>	<b>237.560.272</b>	<b>100,00</b>

# Apertura de pasivos financieros por plazos remanentes al 31 de diciembre de 2019

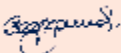
(Cifras expresadas en miles de pesos)

ANEXO I

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	
<b>Depósitos</b>	<b>233.957.986</b>	<b>26.115.912</b>	<b>3.473.109</b>	<b>1.027.584</b>	<b>53.535</b>	<b>22.672</b>	<b>264.650.798</b>
Sector público no financiero	16.875.269	778.208	42.757	2.080			17.698.314
Sector financiero	314.162						314.162
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	216.768.555	25.337.704	3.430.352	1.025.504	53.535	22.672	246.638.322
<b>Instrumentos derivados</b>	<b>293.136</b>	<b>341.147</b>	<b>134.449</b>				<b>768.732</b>
<b>Operaciones de pase</b>	<b>1.002.612</b>						<b>1.002.612</b>
Otras entidades financieras	1.002.612						1.002.612
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>18.540.561</b>	<b>97.344</b>	<b>103.406</b>	<b>167.520</b>	<b>324.454</b>	<b>429.745</b>	<b>19.663.030</b>
<b>Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b>	<b>1.031.099</b>	<b>830.067</b>	<b>150.581</b>	<b>98.185</b>	<b>169.657</b>	<b>45.817</b>	<b>2.325.406</b>
<b>Obligaciones negociables emitidas</b>	<b>320.280</b>		<b>514.980</b>	<b>739.479</b>	<b>3.364.160</b>	<b>3.089.501</b>	<b>8.028.400</b>
<b>Obligaciones negociables subordinadas</b>			<b>808.582</b>	<b>808.583</b>	<b>1.617.165</b>	<b>32.850.011</b>	<b>36.084.341</b>
<b>Total</b>	<b>255.145.674</b>	<b>27.384.470</b>	<b>5.185.107</b>	<b>2.841.351</b>	<b>5.528.971</b>	<b>36.437.746</b>	<b>332.523.319</b>

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: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

  
Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
Alejandro Almarza  
Sindico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

  
Daniel H. Violatti  
Gerente de Contabilidad e Impuestos

  
Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

  
Delfin 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	
<b>Depósitos</b>	<b>198.062.740</b>	<b>33.817.014</b>	<b>7.493.854</b>	<b>1.310.113</b>	<b>64.511</b>	<b>15.985</b>	<b>240.764.217</b>
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	180.595.087	32.146.052	6.854.100	1.264.022	64.305	15.985	220.939.551
<b>Instrumentos derivados</b>	<b>1.019</b>		<b>350</b>				<b>1.369</b>
<b>Operaciones de pase</b>	<b>164.667</b>						<b>164.667</b>
Otras entidades financieras	164.667						164.667
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>14.572.293</b>	<b>18.936</b>	<b>9.668</b>	<b>14.045</b>	<b>22.435</b>	<b>141.539</b>	<b>14.778.916</b>
<b>Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b>	<b>726.795</b>	<b>918.813</b>	<b>1.083.024</b>	<b>470.177</b>	<b>87.151</b>	<b>125.173</b>	<b>3.411.133</b>
<b>Obligaciones negociables emitidas</b>	<b>362.870</b>		<b>651.698</b>	<b>1.018.512</b>	<b>2.037.024</b>	<b>7.689.554</b>	<b>11.759.658</b>
<b>Obligaciones negociables subordinadas</b>			<b>510.412</b>	<b>510.412</b>	<b>1.020.824</b>	<b>21.248.264</b>	<b>23.289.912</b>
<b>Total</b>	<b>213.890.384</b>	<b>34.754.763</b>	<b>9.749.006</b>	<b>3.323.259</b>	<b>3.231.945</b>	<b>29.220.515</b>	<b>294.169.872</b>

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: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



# Movimiento de provisiones al 31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en miles de pesos)

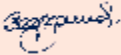
Concepto	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		31/12/2019
			Des- afectaciones	Aplicaciones	
Por sanciones administrativas, disciplinarias y penales	718	50		50	718
Otras	1.045.176	1.012.527	18.045	584.132	1.455.526
<b>Total provisiones</b>	<b>1.045.894</b>	<b>1.012.577</b>	<b>18.045</b>	<b>584.182</b>	<b>1.456.244</b>

# Movimiento de provisiones al 31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		31/12/2018
			Des- afectaciones	Aplicaciones	
Por sanciones administrativas, disciplinarias y penales	718				718
Otras	694.201	1.103.870	17.424	735.471	1.045.176
<b>Total provisiones</b>	<b>694.919</b>	<b>1.103.870</b>	<b>17.424</b>	<b>735.471</b>	<b>1.045.894</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

  
Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

  
Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

  
Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

  
Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



## Composición del capital social al 31 de diciembre de 2019

ANEXO K

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Acciones				Capital Social		
Clase	Cantidad	Valor nominal	Votos por acción	Emitido en circulación	En cartera	Integrado
Ordinarias escriturales A	11.235.670	1	5	11.236		11.236
Ordinarias escriturales B	628.177.738	1	1	628.177		628.177
<b>Total</b>	<b>639.413.408</b>			<b>639.413</b>		<b>639.413</b>

## Composición del capital social al 31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Acciones				Capital Social		
Clase	Cantidad	Valor nominal	Votos por acción	Emitido en circulación	En cartera <sup>(1)</sup>	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
<b>Total</b>	<b>669.663.021</b>			<b>640.715</b>	<b>28.948</b>	<b>669.663</b>

(1) Ver Nota 29.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente


# Saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2019 y 2018

ANEXO L

(Cifras expresadas en miles de pesos)

		31/12/2019				31/12/2018
	Total	Total por moneda				
Rubros	Casa matriz y suc. en el país	Dólar estadounidense	Euro	Real	Otras	Total
ACTIVO						
Efectivo y depósitos en bancos	67.672.317	67.341.180	225.802	17.005	88.330	41.760.421
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	247.246	247.246				332.797
Otros activos financieros	2.511.110	2.511.110				1.407.289
Préstamos y otras financiaciones	38.684.729	38.684.729				45.834.893
Sector público no financiero						80
Otras entidades financieras	602.179	602.179				480.324
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	38.082.550	38.082.550				45.354.489
Otros títulos de deuda						81.630
Activos financieros entregados en garantía	2.878.107	2.878.107				926.039
Inversiones en instrumentos de patrimonio	10.621	10.621				5.746
Inversión en subs., asociadas y negocios conjuntos	1.982.955	1.982.955				1.417.060
TOTAL ACTIVO	113.987.085	113.655.948	225.802	17.005	88.330	91.765.875
PASIVO						
Depósitos	79.212.071	79.212.071				70.927.785
Sector público no financiero	3.990.300	3.990.300				2.295.035
Sector financiero	229.923	229.923				100.200
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	74.991.848	74.991.848				68.532.550
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados						
Instrumentos derivados						
Operaciones de pase						
Otros pasivos financieros	3.485.617	3.381.772	96.413		7.432	2.229.292
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	2.045.465	2.045.465				2.598.810
Obligaciones negociables emitidas						
Obligaciones negociables subordinadas	24.311.663	24.311.663				15.288.390
Provisiones						
Otros pasivos no financieros	14.353	14.353				29.568
TOTAL PASIVO	109.069.169	108.965.324	96.413		7.432	91.073.845

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de Contabilidad e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfín Jorge Ezequiel Carballo  
Presidente

# Asistencia a vinculados Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

ANEXO N

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Normal	31/12/2019	31/12/2018
<b>Préstamos y otras financiaciones</b>			
<b>Adelantos</b>	<b>976.290</b>	<b>976.290</b>	<b>135.924</b>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	976.290	976.290	135.924
<b>Documentos</b>	<b>550.434</b>	<b>550.434</b>	<b>332.342</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	26.000	26.000	11.560
Sin garantías ni contragarantías preferidas	524.434	524.434	320.782
<b>Hipotecarios y Prendarios</b>	<b>30.189</b>	<b>30.189</b>	<b>37.918</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	20.248	20.248	34.641
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9.941	9.941	3.277
<b>Personales</b>	<b>1.065</b>	<b>1.065</b>	<b>642</b>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.065	1.065	642
<b>Tarjetas</b>	<b>68.393</b>	<b>68.393</b>	<b>74.497</b>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	68.393	68.393	74.497
<b>Otros</b>	<b>342.121</b>	<b>342.121</b>	<b>544.771</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	8.899	8.899	7.153
Sin garantías ni contragarantías preferidas	333.222	333.222	537.618
<b>Total de Préstamos y otras financiaciones</b>	<b>1.968.492</b>	<b>1.968.492</b>	<b>1.126.094</b>
<b>Compromisos eventuales</b>	<b>64.391</b>	<b>64.391</b>	<b>374</b>
<b>Total</b>	<b>2.032.883</b>	<b>2.032.883</b>	<b>1.126.468</b>
<b>Previsiones</b>	<b>19.685</b>	<b>19.685</b>	<b>14.584</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

# Instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2019

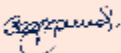
ANEXO O

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Tipo de contrato	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)	5	2	1	4.664.816
Forward	Intermediación - Cuenta propia	Moneda extranjera	Al vencimiento de diferencias	Over The Counter - Residentes en el país - Sector no financiero	5	2	30	4.931.984
Operaciones de pase	Intermediación - cuenta propia	Titulos públicos nacionales	Con entrega del subyacente	Otros mercados del país	1	1		2.287.843
Opciones	Intermediación - cuenta propia	Otros	Con entrega del subyacente	Over The Counter -Residentes en el país - Sector no financiero	22	14		438.432

(\*) Corresponde a la valorización de los subyacentes negociados, expuestos en términos absolutos.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

  
Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

  
Daniel H. Violatti  
Gerente de Contabilidad e Impuestos

  
Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

  
Delfin Jorge Ezequiel Carballo  
Presidente

# Categorías de activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ANEXO P

Concepto	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en rtdos. Medición obligatoria	Jerarquía de valor razonable		
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
ACTIVOS FINANCIEROS						
Efectivo y depósitos en bancos						
Efectivo	19.510.869					
Entidades Financieras y corresponsales	77.882.611					
Otros	3.746					
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados			5.163.783	4.345.466	3.258	815.059
Instrumentos derivados			50.685	31.594	19.091	
Operaciones de pase						
Otras Entidades financieras	1.087.916					
Otros activos financieros	3.346.280		23.001			23.001
Préstamos y otras financiaciones						
Sector Público no Financiero	6.450.647					
Otras Entidades financieras	3.941.007					
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior						
Adelantos	41.335.187					
Documentos	20.578.219					
Hipotecarios	20.603.981					
Prendarios	4.066.988					
Personales	56.799.181					
Tarjetas de Crédito	42.157.065					
Arrendamientos Financieros	232.922					
Otros <sup>(1)</sup>	23.527.738					
Otros Títulos de Deuda	17.652.644	46.015.974		36.122.521	9.893.453	
Activos financieros entregados en garantía	10.659.244					
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio			1.536.146	9.352		1.526.794
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	349.836.245	46.015.974	6.773.615	40.508.933	9.915.802	2.364.854

(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: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

# Categorías de activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ANEXO P



380 - 381

ESTADOS FINANCIEROS

Concepto	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en rtdos. Medición obligatoria	Jerarquía de valor razonable		
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
PASIVOS FINANCIEROS						
Depósitos						
Sector público no financiero	17.560.282					
Sector financiero	314.162					
Sector privado no financiero y residentes en el exterior						
Cuentas corrientes	38.699.950					
Caja de ahorros	91.699.076					
Plazo fijo e inversiones a plazo	106.068.177					
Otros	8.070.775					
Instrumentos derivados			768.732		768.732	
Operaciones de pase						
Otras Entidades financieras	1.002.511					
Otros pasivos financieros	19.636.657					
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	2.245.645					
Obligaciones negociables emitidas	5.525.039					
Obligaciones negociables subordinadas	24.311.663					
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	315.133.937		768.732		768.732	

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

MEMORIA ANUAL - BANCO MACRO



# Categorías de activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ANEXO P

Concepto	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en rtdos. Medición obligatoria	Jerarquía de valor razonable		
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
ACTIVOS FINANCIEROS						
Efectivo y depósitos en bancos						
Efectivo	10.695.902					
Entidades Financieras y corresponsales	62.628.768					
Otros	455.799					
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados			2.161.115	601.861	268.202	1.291.052
Instrumentos derivados			14.555	10.994	3.561	
Otros activos financieros	2.238.769		91.168			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	18.030.563					
Documentos	25.159.657					
Hipotecarios	15.852.595					
Prendarios	4.367.045					
Personales	57.516.829					
Tarjetas de Crédito	29.429.548					
Arrendamientos Financieros	453.536					
Otros <sup>(1)</sup>	20.493.461					
Otros Títulos de Deuda	8.151.176	55.296.382		41.508.836	13.787.546	
Activos financieros entregados en garantía	6.602.361		150.456	150.456		
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio			50.185	4.777		45.408
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	269.425.322	55.296.382	2.467.479	42.276.924	14.059.309	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: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de Contabilidad e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge Ezequiel Carballo  
Presidente

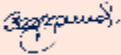
# Categorías de activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)



Concepto	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en rtdos. Medición obligatoria	Jerarquía de valor razonable		
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
PASIVOS FINANCIEROS						
Depósitos						
Sector público no financiero	19.311.800					
Sector financiero	148.275					
Sector privado no financiero y residentes en el exterior						
Cuentas corrientes	23.763.012					
Caja de ahorros	68.974.086					
Plazo fijo e inversiones a plazo	121.102.019					
Otros	4.261.080					
Instrumentos derivados			1.369	593	776	
Operaciones de pase						
Otras Entidades financieras	164.469					
Otros pasivos financieros	14.751.700					
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	2.998.010					
Obligaciones negociables emitidas	6.388.191					
Obligaciones negociables subordinadas	15.288.390					
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	277.151.032		1.369	593	776	

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

  
Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

  
Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

  
Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

  
Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

  
Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

# Apertura de resultados al 31 de diciembre de 2019

ANEXO Q

(Cifras expresadas en miles de pesos)

## Ingreso/(Egreso) Financiero Neto

### Medición obligatoria

#### Conceptos

31/12/2019

Por medición de activos financieros a valor razonable  
con cambios en resultados

Resultado de títulos públicos

1.704.436

Resultado de títulos privados

495.112

Resultado de Instrumentos financieros derivados

Operaciones a término

1.247.914

Resultado de otros activos financieros

11.384

Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio

1.431.156

Resultado por venta o baja de activos financieros a valor razonable

(106.291)

#### Total

**4.783.711**

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

# Apertura de resultados al 31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ANEXO Q



384 • 385

ESTADOS FINANCIEROS

MEMORIA ANUAL • BANCO MACRO

## Ingreso/(Egreso) Financiero

### Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado

31/12/2019

Ingresos por intereses	
por efectivo y depósitos en bancos	217.894
por títulos públicos	6.362.108
por títulos privados	1.336.890
por préstamos y otras financiaciones	
Sector Financiero	1.634.794
Sector Privado no Financiero	
Adelantos	13.936.602
Documentos	4.510.043
Hipotecarios	6.686.838
Prendarios	507.795
Personales	24.370.355
Tarjetas de Crédito	10.719.180
Arrendamientos Financieros	146.462
Otros	4.958.028
por operaciones de pase	
Banco Central de la República Argentina	397.550
Otras Entidades financieras	2.256.721
<b>Total</b>	<b>78.041.260</b>
Egresos por intereses	
por Depósitos	
Sector Privado no Financiero	
Cuentas corrientes	(302.183)
Cajas de ahorro	(543.725)
Plazo fijo e inversiones a plazo	(46.876.610)
por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	(185.535)
por operaciones de pase	
Otras Entidades financieras	(258.894)
por otros pasivos financieros	(130.156)
por obligaciones negociables emitidas	(1.909.285)
por otras obligaciones negociables subordinadas	(1.406.873)
<b>Total</b>	<b>(51.613.261)</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

# Apertura de resultados al 31 de diciembre de 2019

ANEXO Q

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Resultado del ejercicio	ORI
<b>Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros a valor razonable con cambios en el ORI</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2019</b>
por títulos de deuda públicos	46.001.247	298.399
<b>Total</b>	<b>46.001.247</b>	<b>298.399</b>

	Resultado del ejercicio
<b>Ingresos por Comisiones</b>	<b>31/12/2019</b>
Comisiones vinculadas con obligaciones	9.090.062
Comisiones vinculadas con créditos	138.185
Comisiones vinculadas con compromisos de préstamos y garantías financieras	4.750
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	91.551
Comisiones por tarjetas	5.099.092
Comisiones por seguros	952.491
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	403.713
<b>Total</b>	<b>15.779.844</b>

	Resultado del ejercicio
<b>Egresos por Comisiones</b>	<b>31/12/2019</b>
Comisiones por operaciones de exterior y cambios	(131.424)
Otros	
Comisiones pagadas intercambio ATM	(651.837)
Egresos chequeras y cámara compensadora	(273.778)
Comisiones tarjetas de crédito	(279.262)
<b>Total</b>	<b>(1.336.301)</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

Apertura de resultados  
al 31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)



Ingreso/(Egreso) Financiero Neto	
Medición obligatoria	
Conceptos	31/12/2018
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	
Resultado de títulos públicos	350.459
Resultado de títulos privados	169.795
Resultado de Instrumentos financieros derivados	
Operaciones a término	212.878
Resultado de otros activos financieros	65.132
Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio	10.115
Resultado por venta o baja de activos financieros a valor razonable	(122.530)
<b>Total</b>	<b>685.849</b>

# Apertura de resultados al 31 de diciembre de 2018

ANEXO Q

(Cifras expresadas en miles de pesos)

## Ingreso/(Egreso) Financiero

### Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado

31/12/2018

Ingresos por intereses	
por efectivo y depósitos en bancos	24.905
por títulos públicos	855.330
por títulos privados	175.181
por préstamos y otras financiaciones	
Sector Financiero	1.228.809
Sector Privado no Financiero	
Adelantos	5.632.326
Documentos	3.293.955
Hipotecarios	4.259.681
Prendarios	581.898
Personales	20.718.653
Tarjetas de Crédito	7.060.816
Arrendamientos Financieros	166.394
Otros	4.499.510
por operaciones de pase	
Banco Central de la República Argentina	22.656
Otras Entidades financieras	393.913
<b>Total</b>	<b>48.914.027</b>
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 financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	(120.849)
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)
<b>Total</b>	<b>(25.925.504)</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente



Apertura de resultados  
al 31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)



	Resultado del ejercicio	ORI
	31/12/2018	31/12/2018
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros a valor razonable con cambios en el ORI		
por títulos de deuda públicos	16.476.367	(443.459)
<b>Total</b>	<b>16.476.367</b>	<b>(443.459)</b>

	Resultado del ejercicio
	31/12/2018
Ingresos por Comisiones	
Comisiones vinculadas con obligaciones	7.417.396
Comisiones vinculadas con créditos	266.329
Comisiones vinculadas con compromisos de préstamos y garantías financieras	1.069
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	83.734
Comisiones por tarjetas	3.214.763
Comisiones por seguros	691.798
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	243.390
<b>Total</b>	<b>11.918.479</b>

	Resultado del ejercicio
	31/12/2018
Egresos por Comisiones	
Comisiones vinculadas con operaciones con títulos valores	(208)
Comisiones por operaciones de exterior y cambios	(40.061)
Otros	
Comisiones pagadas intercambio ATM	(387.236)
Egresos chequeras y cámara compensadora	(170.367)
Comisiones tarjetas de crédito	(153.301)
<b>Total</b>	<b>(751.173)</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

Alejandro Almaraz  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos

Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente

Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo  
Presidente

## Corrección de valor por pérdidas - previsiones por riesgo de incobrabilidad al 31 de diciembre de 2019

ANEXO R

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	SalDOS al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		31/12/2019
			Des- afectaciones	Aplicaciones	
Otros activos financieros (ver Nota 15)	4.931	1.620.587		83	1.625.435
Préstamos y otras financiaciones	4.158.446	4.738.832	96.012	2.895.945	5.905.321
Otras entidades financieras	52.121	18.740	32.065		38.796
Sector privado no financiero y residentes en el exterior					
Adelantos	282.318	952.162	2.683	115.802	1.115.995
Documentos	354.248	45.569	22.841	125.159	251.817
Hipotecarios	272.753	178.511	1.165	44.971	405.128
Prendarios	77.524	25.922	972	3.586	98.888
Personales	1.720.698	1.496.939	52	1.313.812	1.903.773
Tarjetas de crédito	814.844	802.994	457	552.135	1.065.246
Arrendamientos financieros	5.570		1.289		4.281
Otros	578.370	1.217.995	34.488	740.480	1.021.397
Otros títulos de deuda		26.074			26.074
<b>Total de previsiones</b>	<b>4.163.377</b>	<b>6.385.493</b>	<b>96.012</b>	<b>2.896.028</b>	<b>7.556.830</b>

## Corrección de valor por pérdidas - previsiones por riesgo de incobrabilidad al 31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	SalDOS al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		31/12/2018
			Des- afectaciones	Aplicaciones	
Otros activos financieros	4.916	1.850		1.835	4.931
Préstamos y otras financiaciones	2.666.738	3.097.600	40.733	1.565.159	4.158.446
Otras entidades financieras	31.251	25.571	4.701		52.121
Sector privado no financiero y residentes en el exterior					
Adelantos	139.833	201.211	7.209	51.517	282.318
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		5.570
Otros	262.200	422.957	6.678	100.109	578.370
<b>Total de previsiones</b>	<b>2.671.654</b>	<b>3.099.450</b>	<b>40.733</b>	<b>1.566.994</b>	<b>4.163.377</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13



Carlos M. Szpunar  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 192 F° 110

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2020  
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



Jorge Pablo Brito  
Vicepresidente



Delfin 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 2019, (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 que fueron establecidas por el BCRA que se explican en la mencionada nota. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son también responsables del control interno que consideran 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 2019, 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 y otras cuestiones

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 - Normas contables aplicadas”, en la que la Entidad (a) indica que el BCRA estableció disposiciones específicas para las entidades financieras respecto a la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF N° 9 “Instrumentos Financieros”, y (b) cuantifica el efecto que sobre los estados financieros tendría la aplicación plena de dicha norma. 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 - Unidad de medida”, en la que (a) se explica que si bien al 31 de diciembre de 2019 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 junto con una cuantificación inicial de ciertos efectos globales sobre los estados financieros mencionados en el párrafo 1., y © se alerta que la falta de reconocimiento de los cambios ocurridos en el poder adquisitivo general de la moneda puede distorsionar la información financiera, y debe ser tenida en cuenta en la interpretación de la información que la Entidad brinda en los estados financieros mencionados en el párrafo 1. 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 mencionados en el párrafo 1. 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.

(c) Nota 3. “Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas - Normas contables aplicadas”, en la que la Entidad expone que, a efectos de la medición a valor razonable de una tenencia de instrumentos de patrimonio en particular, ha aplicado las cuestiones requeridas por el BCRA a través de un Memorando de fecha 29 de abril de 2019. 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.

### **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 en proceso de transcripción 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 (“CNV”).

(b) Los estados financieros separados de BANCO MACRO S.A. al 31 de diciembre de 2019, excepto por lo mencionado en la Nota 3. a los mismos “Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas”, apartado “Transcripción a libros”, 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 CNV de fechas 17 de marzo y 20 de mayo de 2004, respectivamente.

(c) Al 31 de diciembre de 2019, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de BANCO MACRO S.A., asciende a \$ 300.862.843, no siendo exigible a esa fecha.

(d) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a BANCO MACRO S.A., que representan el 99% del total facturado a la Entidad por todo concepto, el 73% del total de servicios de auditoría facturados a la Entidad y controladas y el 73% del total facturado a la Entidad y controladas por todo concepto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
19 de febrero de 2020

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

**CARLOS M. SZPUNAR**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 – F° 110



# Informe de los Auditores Independientes sobre Estados financieros separados

...

## 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 2019, (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 que fueron establecidas por el BCRA que se explican en la mencionada nota. 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 2019, 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 y otras cuestiones

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”, en la que la Entidad (a) indica que el BCRA estableció disposiciones específicas para las entidades financieras respecto a la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF N° 9 “Instrumentos Financieros”, y (b) cuantifica el efecto que sobre los estados financieros tendría la aplicación plena de dicha



norma. 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 - Unidad de medida”, en la que (a) se explica que si bien al 31 de diciembre de 2019 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 junto con una cuantificación inicial de ciertos efectos globales sobre los estados financieros mencionados en el párrafo 1., y © se alerta que la falta de reconocimiento de los cambios ocurridos en el poder adquisitivo general de la moneda puede distorsionar la información financiera, y debe ser tenida en cuenta en la interpretación de la información que la Entidad brinda en los estados financieros mencionados en el párrafo 1. 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 mencionados en el párrafo 1. 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.

(c) Nota 3. “Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas”, en la que la Entidad expone que, a efectos de la medición a valor razonable de una tenencia de instrumentos de patrimonio en particular, ha aplicado las cuestiones requeridas por el BCRA a través de un Memorando de fecha 29 de abril de 2019. 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.

### **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 (“CNV”).

(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 a libros”, 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 CNV de fechas 17 de marzo y 20 de mayo de 2004, respectivamente.

(c) Al 31 de diciembre de 2019, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Entidad, asciende a \$ 300.862.843, no siendo exigible a esa fecha.

(d) Al 31 de diciembre de 2019, según surge de la Nota 33. 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 CNV para las categorías indicadas en la mencionada nota.

(e) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a BANCO MACRO S.A., que representan el 99% del total facturado a la Entidad por todo concepto, el 73% del total de servicios de auditoría facturados a la Entidad y controladas y el 73% del total facturado a la Entidad y controladas por todo concepto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
19 de febrero de 2020

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



**CARLOS M. SZPUNAR**

Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 – F° 110





## Informe de la Comisión Fiscalizadora

...

A los Señores Accionistas del  
BANCO MACRO S.A.  
Avenida Eduardo Madero 1182  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

a) 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 2019, y los correspondientes estados separados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo finalizados 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.

b) 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 19 de febrero de 2020 suscripto por el socio de la firma Contador Público Carlos M. Szpunar, 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.

c) 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.

d) 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 2019, 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.

e) Sin modificar la opinión expresada en el párrafo 4, llamamos la atención sobre lo indicado en la nota 3 a los estados financieros condensados adjuntos referidos a que:

a) La Entidad indica que el BCRA estableció disposiciones específicas para las entidades financieras respecto a la aplicación de la sección 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", y cuantifica el efecto que tendría la aplicación plena de dicha norma sobre los estados financieros.

b) Si bien al 31 diciembre de 2019 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; no obstante se efectúa una descripción de los principales impactos que produciría la aplicación de la NIC N° 29, junto con una cuantificación inicial de ciertos efectos globales sobre los estados financieros mencionados en el párrafo 1. que tendría la aplicación de la NIC N° 29, 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 mencionados en el párrafo 1. sobre su situación financiera, sus resultados y los flujos de su efectivo. La Entidad explica los efectos que produciría la utilización de





la NIC N° 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”, e indica que si bien se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que sobre los estados financieros tendría la aplicación de esa norma, estima que el mismo podría ser de significación, y alerta sobre que esto debe ser tenido en cuenta en la interpretación que se realice de la información que la Entidad brinda en los presentes estados financieros sobre su situación financiera, su resultado integral y los flujos de su efectivo. Dejamos expresa constancia que si bien los estados financieros adjuntos han sido preparados 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 de conformidad con las normas contables profesionales.

c) La Entidad expone que, a efectos de la medición a valor razonable de una tenencia de instrumentos de patrimonio en particular, ha aplicado las cuestiones requeridas por el BCRA a través de un Memorando de fecha 29 de abril de 2019.

f) Informamos, además, en cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias vigentes que:

a) la memoria del Directorio junto con el informe del Código de Gobierno Societario se encuentran en proceso de preparación. Esta comisión fiscalizadora, oportunamente emitirá el informe correspondiente,

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 financieros de BANCO MACRO S.A. se encuentran en proceso de transcripción al libro de Balances de Banco Macro S.A. y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y las normas reglamentarias del BCRA.

d) no tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota 33 a los estados financieros separados adjuntos al 31 de diciembre de 2019, 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 BCRA con supremacía sobre las contables profesionales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 19 de febrero de 2020  
Por Comisión Fiscalizadora

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

# Proyecto de distribución de utilidades correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en miles de pesos)

<b>RESULTADOS NO ASIGNADOS (1)</b>	<b>61.931.570</b>
A Reserva Legal	(8.159.955)
Ajustes (Punto 2.3. del T.O. de "Distribución de resultados") (2)	(9.786)
<b>SUBTOTAL 1</b>	<b>53.761.829</b>
Ajustes (Punto 2.1. del T.O. de "Distribución de resultados") (2)	(346.414)
<b>SUBTOTAL 2</b>	<b>53.415.415</b>
<b>SALDO DISTRIBUIBLE (3) y (4)</b>	<b>44.331.413 (5)</b>

- (1) Incluye Reserva facultativa para futura distribución de resultados por 21.342.721
- (2) Ver Nota 40.b).
- (3) 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.
- (4) 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 2019 respecto de la exigencia a dicha fecha, considerando adicionalmente las restricciones detalladas en la Nota 40 conforme a lo establecido por el Texto Ordenado de "Distribución de resultados".
- (5) De acuerdo a lo indicado en la Comunicación "A" 6464 del BCRA, en el proceso de autorización previa del BCRA para la distribución de resultados la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA tendrá en cuenta, entre otros elementos, los potenciales efectos de la aplicación de las normas internacionales de contabilidad según la Comunicación "A" 6430 (punto 5.5. de NIIF 9 - Deterioro de valor de activos financieros) y de la reexpresión de estados financieros prevista por la Comunicación "A" 6651, por lo tanto el monto a distribuir ascendería aproximadamente a la suma de 33.040.852.

El Directorio ha resuelto postergar hasta la reunión en que considere la Memoria del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, la propuesta del destino de las utilidades que se someterá a la Asamblea de Accionistas.



**Daniel H. Violatti**  
Gerente de  
Contabilidad  
e Impuestos



**Jorge Pablo Brito**  
Vicepresidente



**Delfín Jorge  
Ezequiel Carballo**  
Presidente









#### **Diseño Gráfico**

Tholön Kunst, Comunicación visual

#### **Impresión**

Latingráfica

#### **Fotografía**

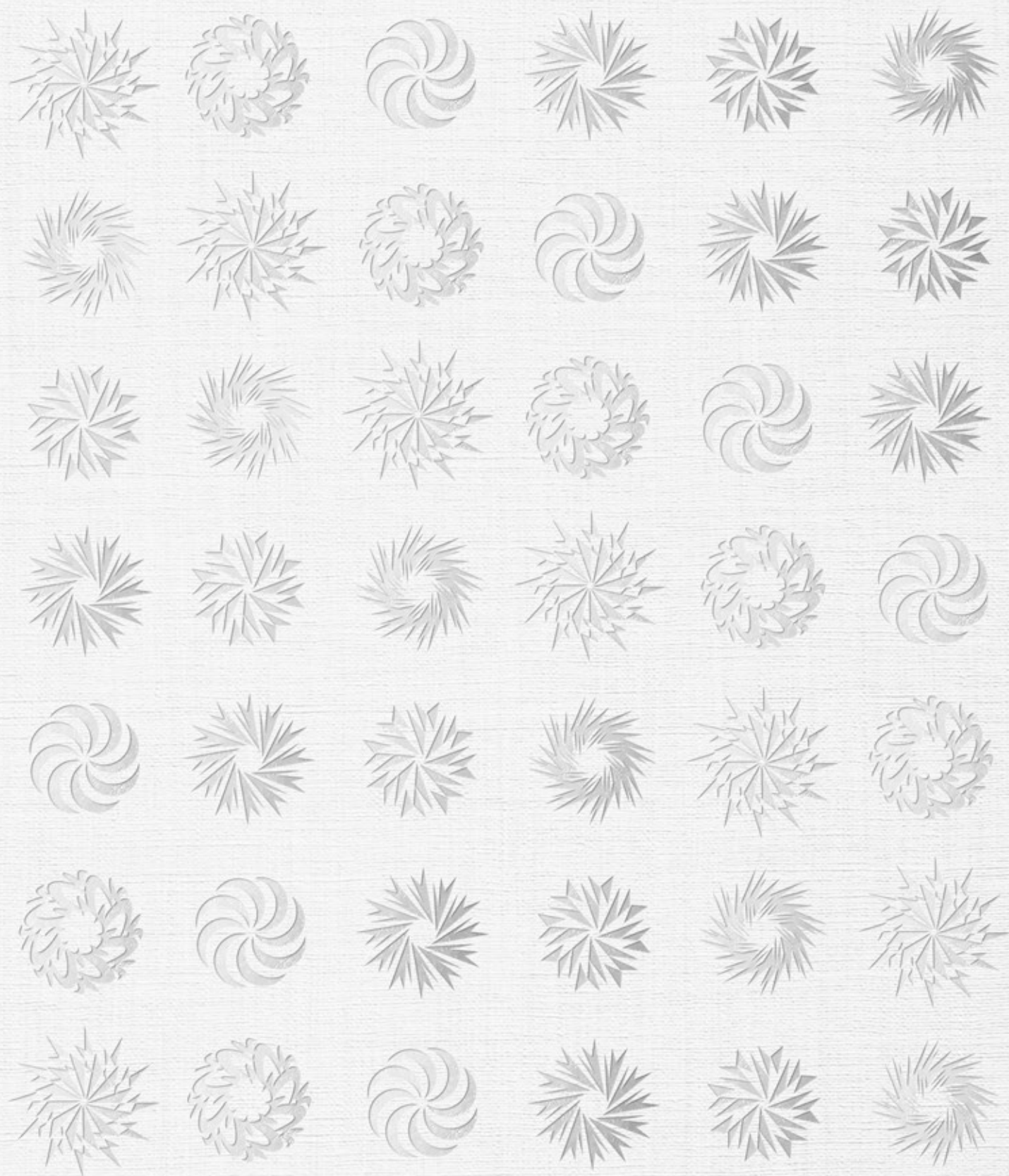
Rodrigo Vergara











MACRO.COM.AR