

Acta de Directorio Nro. 396

En la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, a los 06 días del mes de marzo de 2025, siendo las 16 hs se reúnen los integrantes del directorio y accionistas de **GLOBAL VALORES S.A.**, con la presencia de un miembro de la Comisión Fiscalizadora, en el domicilio social sito en Avenida Ortiz de Ocampo 3302, Piso 5°, UF 623, Torre 1 de esta ciudad.

Abierta la sesión hace uso de la palabra el Sr. Presidente propone considerar el Balance General preparado al 31 de diciembre de 2024, Estados de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Información Complementaria, Anexos, Notas y la Memoria, la cual se pasa a dar lectura:

MEMORIA

**Señores Accionistas de
GLOBAL VALORES S.A.**

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, este Directorio se complace en someter a su consideración la documentación correspondiente al ejercicio económico N° 22 comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del año 2024, integrada por la presente Memoria, Estado de Situación Patrimonial, de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo y Notas, de conformidad toda ella con lo establecido por el Estatuto y la legislación vigente.

El Contexto Internacional y la República Argentina

La economía global creció 3,2% en 2024 según estimaciones del FMI, destacándose el 2,8% de Estados Unidos, mientras que Europa, más afectada por la Guerra entre Rusia y Ucrania, mostró un débil crecimiento de 0,8% en 2024. China habría alcanzado un crecimiento anual de 4,8%, desacelerando frente al 5,2% de 2023, y América Latina y el Caribe de 2,4%, con un mejor desempeño que el esperado de Brasil.

Las presiones inflacionarias se fueron reduciéndose entre 2023 y 2024. En la segunda parte del año, los bancos centrales empezaron a relajar la política monetaria. La Reserva Federal de Estados Unidos recortó su tasa de política monetaria, desde un rango de 5,25–5,50% en septiembre, a 4,25–4,50% en diciembre de 2024, y el Banco Central Europeo comenzó a reducir su tasa de interés en junio, llevándola desde 4% a 3% hacia fines de 2024.

Los mercados de valores en el mundo terminaron el año en positivo. El índice Standard & Poor's 500 subió 24%, mientras que las materias primas cerraron el año a la baja. El precio del petróleo bajó 2%, pasando de USD77 por barril al cierre de 2023 a USD75

(Brent). Respecto a los productos agropecuarios, la soja, principal cultivo de la Argentina, cerró 2024 con un precio de USD374 por tonelada, 21% debajo del cierre de 2023, USD476. En cambio, el precio del Maíz finalizó 2024 sin cambios materiales. Las perspectivas mundiales para 2024 se encuentran negativamente influenciadas por las tensiones geopolíticas, y el impacto de la política arancelaria que propone Trump en su segundo mandato como presidente de Estados Unidos, quien se impuso en las elecciones de noviembre.

En lo que respecta a Argentina en particular, la economía se contrajo en torno a 2,4%, siendo el segundo año consecutivo de recesión luego de caer 1,6% en 2023. El período estuvo marcado por el fuerte ajuste cambiario y fiscal que inició el gobierno de Milei al asumir en diciembre de 2023. Estas medidas resultaron en una contracción profunda de la actividad en el primer trimestre del año y una recuperación lenta en los trimestres siguientes. Diciembre 2023 estuvo marcado por un salto devaluatorio de 120%, y la inflación mensual alcanzó un máximo de 25,5%. En los meses siguientes, la devaluación mensual se ubicó en 2% durante todo 2024, y la inflación se estabilizó entorno al 4% desde el segundo trimestre de 2024 para finalizar en 2,7% en diciembre 2024, con lo que la inflación acumulada del año 2024 fue de 117,8%.

La nueva administración llegó al gobierno con el mandato de estabilizar la economía argentina, eliminando la inflación, reduciendo el papel del Estado y encarar reformas tendientes a la desregularización de los mercados. Esta iniciativa se plasmó en varias leyes sancionadas a lo largo del año, principalmente la llamada “Ley Bases” 27.742, la “Ley de Medidas Fiscales y Paliativas” 27.743 y múltiples Decretos de Necesidad y Urgencia, de los cuales el más importante fue el DNU 70/2023 de diciembre de 2023. En materia fiscal, del déficit de 2023 se pasó a un superávit primario de 1,9% del PBI en 2024. Con pago de intereses por 1,6% del PBI, el resultado fiscal fue de 0,3% del PBI, el primer saldo positivo desde 2008. El foco del ajuste del gasto se centró en jubilaciones y pensiones, transferencias a provincias, y obra pública, mayormente.

Asimismo, se empezó a avanzar en la eliminación de subsidios a la energía y el transporte. Asimismo, el stock de deuda bruta de la Administración Central llegó a USD466.686 millones a fines de 2024, contra USD370.673 millones en diciembre de 2023, mayormente explicado por apreciación cambiaria, y transferencia de deuda del Banco Central al Tesoro. Estimamos que la deuda bruta al cierre del año equivalía al 71,5% del PBI, mientras que la neta (excluyendo sector público) llegaba al 39,5%.

En materia monetaria, en 2024 la Base Monetaria creció un 209%, muy por encima de la inflación anual, señal de una fuerte recuperación de la demanda de dinero luego del derrumbe de 2023. Agregados como el M2 crecieron 121% durante 2024, pasando de \$ 28,8 billones a \$63,6 billones de pesos. En marzo, el Banco Central eliminó las tasas mínimas de plazos fijos en anticipación de la reducción de la inflación y en línea con el aumento de la oferta de crédito al sector privado que se derivó de la menor tenencia de deuda pública. La tasa BADLAR privada en pesos empezó el año en 110% TNA y terminó en 32%, luego de las sucesivas bajas de las tasas de interés de política monetaria.

Las perspectivas para 2025 muestran que la actividad se encuentra en un sendero de recuperación, aunque muy heterogéneo. Las proyecciones señalan un crecimiento del PBI del 5,5%, explicado por la mayor estabilidad financiera, la expansión del crédito, la recuperación de los salarios, junto con un arrastre estadístico superior a 3%. Aún queda pendiente la eliminación completa de los controles cambiarios. No obstante, este objetivo podría comenzar a plasmarse con un pronto acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, que permita al soberano volver al mercado de deuda internacional.

Mercado de Capitales Argentino

El mercado de Capitales de Argentina en 2024 tuvo una performance positiva en lo que respecta a bonos internacionales con ley extranjera, y el riesgo país (elaborado por JP Morgan) cayó desde 1906 puntos básicos al 31 de diciembre de 2023, a 635 para el cierre de 2024. Similarmente, el mercado de renta variable, tuvo un sólido desempeño como consecuencia de mejores expectativas a largo plazo, y en este sentido el índice S&P Merval medido en Pesos subió 174%, ubicándose por encima de la inflación del periodo de 118%, mientras que medido en dólares oficiales la suba del índice fue de 115%.

El financiamiento a empresas durante 2024 medido en dólares según cifras publicadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) fue de USD23.932 millones (VS USD17.221 correspondiente a 2023), y se posiciona como el máximo de los últimos 10 años, superando los USD17.995 millones de 2017. El 52% de las colocaciones en 2024 fueron Obligaciones Negociables y valores de corto plazo, seguido por Pagarés con un 27%. En el segmento de financiamiento PYMES, el monto obtenido totalizó USD9.277 millones, muy por encima de los USD7.477 millones de 2023.

Global Valores S.A.

Global Valores S.A. comenzó sus actividades en el año 2004 y en la actualidad se ha posicionado entre las firmas bursátiles más importantes del país. La Sociedad opera bajo la figura de Agente de Liquidación y Compensación Integral regulado por la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.

Global Valores desarrolla su negocio en las siguientes áreas:

Sales & Trading

Global Valores S.A. es una de las firmas líderes en el mercado en negociación de títulos públicos y privados, acciones e instrumentos de deuda en general, operando en los principales mercados de Argentina, tanto BYMA (Bolsas y Mercados Argentinos) como MAE (Mercado Abierto Electrónico) y haciendo foco en el mercado institucional donde opera con los principales fondos comunes de inversión, compañías de seguros y otros inversores institucionales.

Mercado de Capitales

La empresa participa en emisiones primarias tanto de grandes empresas como de PYMES a través de los diversos instrumentos disponibles en diferentes mercados de capitales de la República Argentina: Obligaciones Negociables, Fideicomisos, Acciones, Cheques de Pago Diferido, Pagaré bursátil, Facturas de Crédito Electrónicas etc. Global asesora a sus clientes tanto en la organización, estructuración y colocación de los mencionados instrumentos, trabajando en conjunto con el aval de varias Sociedades de Garantía Recíproca (SGR's) para que en especial los clientes PYMES puedan financiarse en el Mercado de Capitales.

Asset Management

Global Valores S.A. ofrece a sus clientes manejos de cartera de inversión en diversos instrumentos y productos de manera de optimizar rendimientos y maximizar beneficios a través de profesionalismo en la negociación y ejecución de los negocios.

Asimismo, desde 2017 la Empresa se encuentra autorizada por la Comisión Nacional de Valores para actuar bajo la figura de Agente de Colocación y Distribución Integral de Fondos Comunes de Inversión (ACDI). Global Valores es Agente de Colocación y Distribución de Fondos de las siguientes gestoras: Mega QM, Schroders, Gainvest, Consultatio, Galileo y Fondos Fima. Asimismo, Global es partícipe de los mercados de BYMA y MatbaRofex para la suscripción de fondos comunes de inversión por esa va complementando la cartera de fondos ofrecidos a clientes.

Research

El departamento de Research emite diversos informes sobre macroeconomía, análisis de empresas, seguimiento de acciones y bonos y eventos especiales los cuales son distribuidos entre los clientes que valoran dichos informes para la toma de decisiones respecto a sus políticas de inversión. Asimismo, Research funciona como soporte y apoyo de las áreas de negocio de la empresa.

Año 2024

Durante el año 2024 Global Valores continuó posicionándose como una de las principales firmas de mercado bursátil argentino en lo relacionado a volúmenes negociados en renta fija, ubicándose al puesto N° 22 en el ranking anual de BYMA con un volumen negociado superior a \$9.944.945 MM representando un market share del 1,50% , con un incremento del 620% respecto al año 2022 , mejorando significativamente el market share y estando también entre los veinte primeros lugares en el Ranking de MAE en Renta Fija Garantizada (incluyendo Bancos), siendo BYMA y MAE los dos principales mercados del país.

Por otra parte, en el segmento del Mercado de Capitales/Financiamiento PYME, la empresa continuó su activa participación a través de la negociación y colocación de cheques de pago diferido y pagarés bursátiles en el MAV (Mercado Argentino de Valores). Durante el 2024 Global Valores continuó negociando los diversos instrumentos de este mercado como ser cheques y Echeqs, pagares, facturas electrónicas de crédito. El segmento que más creció en 2024 fue el producto pagare no garantizado en pesos, seguido de pagares en dólar mep (denominados “hard dollar”) los cuales fueron introducidos por el MAV durante este año, siendo un éxito rotundo ya que se han colocado más de 259 millones de dólares en este producto. El volumen total negociado a través del Mercado, según cifras del Mercado Argentino de Valores creció 26% en términos totales medidos en dólares totalizando un total de 12.857 millones de dólares. Global Valores estuvo entre los 2 principales agentes respecto a la operación de Pagares y entre los 5 principales respecto a cheques de pago diferido, con un significativo avance respecto al año anterior con un volumen total superior a 300 millones de dólares (un crecimiento del 178% comparado al año anterior)

La empresa posee además una relación cercana con varias SGR (Sociedades de Garantía Recíproca), en las cuales actúa como Productor de Negocios y facilitador de la

consecución de avales para sus clientes PYME, siendo además Socio Protector de las SGR Acindar Pymes, Cuyo Aval y Potenciar

En el área de Asset Management, el volumen de fondos de clientes captados bajo la figura de ACDI se incrementó considerablemente especialmente en los fondos de mercado de dinero que utilizan las empresas para optimizar sus fondos excedentes, asimismo se firmaron nuevos contratos de fondos dedicados para clientes.

El año 2024 fue muy activo en el área de Mercado de Capitales la empresa destacó su desempeño, sumando nuevas emisoras colocadoras (tanto corporativas como gubernamentales). Se continuó participando como colocadores de las letras de tesorería de la provincia del Chaco y se adicionó como nuevo emisor la Municipalidad de Río Cuarto, que colocó letras de tesorería también. En el sector corporativo se agregaron la empresa Edemsa (Electricidad de Mendoza) y Minera Exar S.A. como nuevos emisores. Entre las emisiones en las cuales Global Valores participó como Organizador y/o Colocador estuvieron las siguientes, totalizando un monto total emitido por sus clientes de \$40.000 MM y USD 1.129 MM aproximadamente

- Obligaciones Negociable Minera Exar S.A por USD 50 MM (Colocador)
- Obligaciones Negociables de Vista Energy clase XXIV por USD 75 MM (Colocador)
- Letras de Tesorería de Provincia de Chaco por \$30.000 MM (varias series) (Colocador)
- Letras de Tesorería de Municipalidad de Río Cuarto por \$3.000MM
- Obligaciones Negociables de Edenor S.A. clase VII por USD 184MM (Organizador y Colocador)
- Canje de Obligaciones Negociables de Gemsa y Albanesi Energía por USD 400MM (Colocador)
- Obligaciones Negociables de Edenor S.A. clase V y VI por USD 150MM (Organizador y Colocador)
- Obligaciones Negociables Gemsa/CTR clase XXXI por USD 38MM (Colocador)
- Obligaciones Negociables de Vista Energy clases XXIII y XIV por USD 78MM (Colocador)
- Fideicomiso Financiero Privado RGA, \$2500 MM (Organizador y Colocador)
- Obligaciones Negociables de Edemsa clase I USD 40 MM (Organizador y Colocador)
- Obligaciones Negociables MSU Energy S.A. clases VII y X por ARS 7800MM y USD 14MM (Colocador)
- Obligaciones Negociables de Edenor S.A. clase III por USD 100MM

Información sobre la situación patrimonial, los resultados y el origen y aplicación de fondos

Resultado del ejercicio

El resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 arrojó una ganancia de \$ 6.902.031.269 (pesos seis mil novecientos dos millones treinta y un mil doscientos sesenta y nueve).

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior

Estructura patrimonial	31.12.2024	31.12.2023
Activo Corriente	100.831.406.670	125.100.125.808
Activo No Corriente	4.054.318.268	5.086.332.346
Total Activo	104.885.724.938	130.186.458.154
Pasivo Corriente	59.475.464.426	91.678.228.912
Pasivo No Corriente	-	-
Total Pasivo	59.475.464.426	91.678.228.912
Patrimonio Neto	45.410.260.511	38.508.229.242
Total Pasivo y Patrimonio Neto	104.885.724.938	130.186.458.154

Estructura de resultados comparativos con el ejercicio anterior

Estructura de resultados	31.12.2024	31.12.2023
Ingresos operativos	8.321.249.931	4.866.489.862
Gastos operativos	(3.966.289.788)	(4.165.078.067)
Otros ingresos y egresos	2.684.507.731	29.089.161.202
Resultado neto ordinario	7.039.467.874	29.790.572.997
Impuesto a las ganancias	(137.436.606)	(73.341.241)
Resultado del ejercicio	6.902.031.268	29.717.231.756

Estructura de la generación o aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior

Estructura de generación o aplicación de fondos	31.12.2024	31.12.2023
Fondos (aplicados a) generados por actividades operativas	9.130.137.760	50.800.307.533
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(6.974.658.447)	(50.397.218.027)
Total de fondos (aplicados) generados durante el ejercicio	2.155.479.313	403.089.506

Indicadores

Indicador	31.12.2024	31.12.2023
Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	1,6953	1,3646
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo Total)	0,7635	0,4200
Inmovilización del capital (Activo No Corriente / Activo Total)	0,0387	0,0391
Rentabilidad (Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto)	0,1520	0,7717

Perspectivas para el nuevo ejercicio

Global planifica posicionarse entre los principales agentes que facilitan el vínculo entre los Emisores (ya sean Empresas, Provincias y/o Municipios) y los Inversores los cuales forman parte del creciente mercado de Capitales local, esperando un creciente número de Clientes emisores como de montos colocados.

Por último, queremos reiterar el agradecimiento a nuestros clientes, proveedores y a nuestro personal por contribuir al mejor desempeño de nuestra Compañía.

El Sr. Luis Andrés Mornaghi propone que el Directorio apruebe la Memoria y la documentación anteriormente descripta, moción que cuenta con el consentimiento unánime de los presentes.

Acto seguido, toma la palabra el Sr. Eduardo Ángel Peressini quien menciona que se han cumplido todos los recaudos necesarios para el llamado a Asamblea General Ordinaria por lo que corresponde establecer la convocatoria y orden del día para el día 10 de marzo de 2024, a las 8:00 hs en la sede social sita en Avenida Ortiz de Ocampo 3302 Torre1 Piso 5 UF 623 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, para considerar el siguiente orden del día:

- 1) Designación del accionista para firmar el acta.
- 2) Consideración de la documentación prevista en el artículo 234 inciso 1 de la Ley 19550, al 31 de diciembre de 2024.
- 3) Consideración de la gestión del Directorio y su remuneración.
- 4) Consideración de la gestión de la Comisión Fiscalizadora y la remuneración de los Síndicos Titulares.
- 5) Consideración de los resultados del ejercicio, su destino.
- 6) Designación del auditor independiente de estados contables

Por unanimidad se aprueba la propuesta de convocatoria en los términos en que fuera formulada. Asimismo, también por unanimidad, en función al compromiso de concurrencia formulado por la totalidad de los accionistas y en concordancia con lo establecido en el Art. 237 de la Ley de Sociedades Comerciales, se ha resuelto prescindir de la publicación de la convocatoria de la Asamblea de Accionistas resuelta en la presente reunión.

No habiendo más asuntos que tratar y siendo las 18:00 horas se levanta la sesión.

Luis A. Mornaghi

Director Titular

Eduardo A. Peressini

Director Titular

Gerardo O. Tavani

Síndico