

Fideicomiso Financiero

Cuotas Cencosud Serie XXXIV

Estados Contables Fiduciarios de Liquidación

Correspondientes al ejercicio irregular de 31 días finalizado el 31 de enero 2025

Fideicomiso Financiero

Cuotas Cencosud Serie XXXIV

Estados Contables Fiduciarios de Liquidación

Correspondientes al ejercicio irregular de 31 días finalizado el 31 de enero 2025

Índice:

Estado de Situación Patrimonial Fiduciario de Liquidación
Estado de Resultados Fiduciario de Liquidación
Estado de Evolución del Patrimonio Neto Fiduciario de Liquidación
Estado de Flujo de Efectivo Fiduciario de Liquidación
Notas
Anexos
Informe de los Auditores Independientes

Denominación del Fideicomiso:

Fideicomiso Financiero

Cuotas Cencosud Serie XXXIV

Actividad principal:

Fideicomiso Financiero

Estados Contables Fiduciarios de Liquidación

Correspondientes al ejercicio irregular de 31 días finalizado el 31 de enero 2025,
presentados en forma comparativa, expresados en moneda homogénea

Plazo del Fideicomiso:

Los bienes fideicomitidos se sujetarán a la propiedad fiduciaria hasta el pago total de los servicios de los valores fiduciarios, previa liquidación de los activos y pasivos remanentes si los hubiera.

En ningún caso excederá el plazo establecido por el artículo 1.668 del Código Civil y Comercial de la Nación.

Fecha de cierre del período:

31 de diciembre

Información del Fiduciario:

Denominación:

TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Domicilio legal:

Avenida Madero 900 - 20° Piso

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal:

Servicios Financieros

Información del Fiduciante:

Denominación:

Cencosud S.A.

Domicilio legal:

Suipacha 1111, Piso 18°, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Véase nuestro informe de fecha
11 de abril de 2025

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

 (Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie XXXIV

Estado de Situación Patrimonial Fiduciario de Liquidación
Correspondiente al 31 de enero 2025,
expresado en moneda homogénea

	31.01.25 \$	31.12.24 \$		31.01.25 \$	31.12.24 \$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 5.1)	209.001.814	447.834	Valores de deuda fiduciaria (Notas 5.4 y 6)	-	25.192.872
Inversiones (Anexo C)	-	132.363.584	Cuentas por pagar (Notas 5.5 y 6)	33.585.454	9.307.655
Créditos por cesión fiduciaria (Nota 5.2 y 6)	-	366.394.441	Otras deudas (Notas 5.6 y 6)	175.401.580	210.230
Créditos fiscales (Nota 5.3 y Nota 6)	-	32.819.916	Deudas fiscales (Notas 5.7 y 6)	14.780	1.081.321
Total del Activo Corriente	209.001.814	532.025.775	Total Pasivo	209.001.814	35.792.078
			PATRIMONIO NETO		
			(según estado correspondiente)	-	496.233.697
Total del Activo	209.001.814	532.025.775	Total del Pasivo y Patrimonio Neto	209.001.814	532.025.775

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Contables Fiduciarios de Liquidación.

Véase nuestro informe de fecha
11 de abril de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Diego Sisto

Contador Público (UCA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie XXXIV

Estado de Resultados Fiduciario de Liquidación

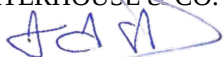
Correspondientes al ejercicio irregular de 31 días finalizado el 31 de enero 2025,
expresados en moneda homogénea.

	31.01.25
	\$
Intereses ganados por créditos fideicomitidos	-
Intereses punitivos cobrados	-
Intereses por valores de deuda fiduciaria	-
Gastos de administración (Anexo A)	(69.517.924)
Cargo neto por previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo B)	-
Resultados financieros y por tenencia generados:	
Resultado por fondos comunes de inversión	4.182.812
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(10.734.618)
Resultado del ejercicio – (Pérdida)	(76.069.730)

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Contables Fiduciarios de Liquidación.

Véase nuestro informe de fecha
11 de abril de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Jorge Sodano
Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie XXXIV

Notas a los Estados Contables Fiduciarios de Liquidación

Estado de Evolución del Patrimonio Neto Fiduciario de Liquidación

Correspondientes al ejercicio irregular de 31 días finalizado el 31 de enero 2025, expresados en moneda homogénea.

Rubros	Reserva por sobreintegración \$	Ajuste de reserva por sobreintegración \$	Resultados no asignados \$	Total patrimonio neto fiduciario \$
Saldo al 31.12.24	34.159.577	5.615.555	456.458.565	496.233.697
Reserva por sobreintegración	(34.159.577)	(5.615.555)	-	(39.775.132)
Constitución de reserva	-	-	(380.388.835)	(380.388.835)
Resultado del ejercicio – (Pérdida)	-	-	(76.069.730)	(76.069.730)
Saldos al 31.01.25	-	-	-	-

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Contables Fiduciarios de Liquidación.

Véase nuestro informe de fecha
11 de abril de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Diego Sisto

Contador Público (UCA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie XXXIV

Notas a los Estados Contables Fiduciarios de Liquidación

Estado de Flujo de Efectivo Fiduciario de Liquidación

Correspondientes al ejercicio irregular de 31 días finalizado el 31 de enero 2025, expresados en moneda homogénea

	31.01.25 \$
Variación del efectivo	
Efectivo al inicio del ejercicio	132.811.418
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 3.8)	209.001.814
Aumento neto del efectivo	76.190.396
Causas de las variaciones del efectivo	
Actividades operativas	
Resultado del ejercicio – (Pérdida)	(76.069.730)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas	
Más:	
Cargo por previsión por riesgo de incobrabilidad	-
Cambios en activos y pasivos operativos	
Disminución de préstamos	366.394.441
Disminución de créditos fiscales	32.819.916
Aumento de cuentas por pagar	24.277.799
Aumento de otras deudas	175.191.350
Disminución de deudas fiscales	(1.066.541)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	521.547.235
Actividades de financiación	
Distribución de resultados	(380.388.835)
Constitución reserva por reintegración	(39.775.132)
Pago amortización e intereses Valores de Deuda Fiduciaria	(25.192.872)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(445.356.839)
Aumento neto del efectivo	76.190.396

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Contables Fiduciarios de Liquidación.

Véase nuestro informe de fecha
11 de abril de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Jorge Sodano
Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie XXXIV

Notas a los Estados Contables Fiduciarios de Liquidación (Cont.)

NOTA 1: LIQUIDACIÓN DEL FIDEICOMISO FINANCIERO CUOTAS CENCOSUD SERIE XXXIV

Con fecha 12 de febrero de 2025 el Beneficiario del Fideicomiso instruyó al Fiduciario a la liquidación del Fideicomiso de conformidad con el procedimiento previsto en el Artículo Décimo Octavo del Contrato suplementario del Fideicomiso y a que proceda a cederle los créditos que integraban el patrimonio fideicomitado junto con todos los fondos que en el futuro pudiera llegar a cobrar en relación con dichos créditos, así como también los montos existentes en las cuentas fiduciarias netos de los gastos, costos, tasas e impuestos que correspondieran, aceptando dicha cesión de créditos y transferencias de fondos en virtud de la cancelación de los Valores de Deuda Fiduciaria A y B.

Considerando la instrucción mencionada, y de acuerdo a lo establecido en el Contrato del Fideicomiso, con fecha 12 de febrero de 2025, TMF Trust Company (Argentina) S.A., en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso, aceptó los términos y condiciones cediendo al Beneficiario la totalidad de los créditos remanentes y bienes fideicomitados existentes en el Fideicomiso.

Al 31 de enero de 2025 se mantiene con saldo la cuenta Fiduciaria Recaudadora, abierta en el Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U., a los fines de proceder con la cancelación final de las obligaciones remanentes del Fideicomiso.

Los presentes estados contables han sido preparados en base a un criterio de liquidación.

Véase nuestro informe de fecha
11 de abril de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Diego Sisto

Contador Público (UCA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie XXXIV

Notas a los Estados Contables Fiduciarios de Liquidación (Cont.)

NOTA 2: CONSTITUCIÓN DEL FIDEICOMISO FINANCIERO

El Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie XXXIV fue constituido de acuerdo al contrato celebrado el 5 de junio de 2024 entre TMF Trust Company (Argentina) S.A., en calidad de Fiduciario principal, y Cencosud S.A., en calidad de Fiduciante y Administrador, bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios “Mas Cuotas II” por V.N. de hasta \$ 6.250.995.174

La creación del Programa y la oferta pública de los valores fiduciarios a ser emitidos bajo el mismo ha sido autorizada por la Comisión Nacional de Valores mediante la Resolución N° 19.690 de 24 de agosto de 2018 y el monto del programa es hasta U\$S 250.000.000.

El Directorio del Fiduciante ha resuelto en su reunión de fecha 8 de abril de 2024 y por nota del Fiduciante con fecha 1 de julio de 2024 la constitución del Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie XXXIV y la emisión de Valores Representativos de Deuda bajo el mismo.

Mediante Resolución de fecha 24 de agosto de 2018 de la Comisión Nacional de Valores. El presente Fideicomiso fue autorizado por la Gerencia de Fideicomisos Financieros el día 4 de julio de 2024.

Con fecha 10 de julio de 2024, fue realizada la liquidación en el mercado de los Valores Representativos de Deuda Fiduciaria. La composición de los mismos es la siguiente:

	Cuotas Cencosud Serie XXXIV
Fecha de vencimiento	20/04/2025
Valores Representativos de Deuda Fiduciaria Tasa Variable (VDFTV)	V/N \$ 6.250.995.174
Precio de Suscripción de VDF Tasa Variable	Clase A: 98,69%- Clase B: 98,02 %

Véase nuestro informe de fecha
11 de abril de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Diego Sisto

Contador Público (UCA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie XXXIV

Notas a los Estados Contables Fiduciarios de Liquidación (Cont.)

NOTA 2: CONSTITUCIÓN DEL FIDEICOMISO FINANCIERO (Cont.)

Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (“VDFA”):	Valor nominal \$ 5.188.325.994 (Pesos cinco mil ciento ochenta y ocho millones trescientos veinticinco mil novecientos noventa y cuatro) equivalente a un 83,00% del Monto de la Emisión, con pagos mensuales de los siguientes servicios, luego de constituir o reconstituir, según sea el caso, el Saldo Mínimo de Gastos de la Cuenta de Gastos, reconstituir el Fondo de Reserva, de corresponder: a) en concepto de interés una tasa variable equivalente a Tasa BADLAR, más 300 puntos básicos, con un mínimo de 20% nominal anual y un máximo de 60% nominal anual devengado durante el Período de Devengamiento. El interés se calculará sobre el valor residual de los VDFA considerando para su cálculo un año de 360 días (12 meses de 30 días) pagaderos conforme, de manera indicativa, se detalla en el Cuadro Teórico de Pago de Servicios de la Clase; y b) en concepto de amortización, la totalidad de los ingresos correspondientes a los Créditos pagaderos conforme, de manera indicativa, se detalla en el Cuadro Teórico de Pago de Servicios de la Clase.
Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (“VDFB”):	Valor nominal \$ 1.062.669.180 (Pesos mil sesenta y dos millones seiscientos sesenta y nueve mil ciento ochenta) equivalente a un 17,00% del Monto de la Emisión, con pagos mensuales de los siguientes servicios, luego de constituir o reconstituir, según sea el caso, el Saldo Mínimo de Gastos de la Cuenta de Gastos, reconstituir el Fondo de Reserva y una vez cancelados la totalidad de los VDFA, de corresponder: a) en concepto de interés una tasa variable equivalente a Tasa BADLAR, más 300 puntos básicos, con un mínimo de 20% nominal anual y un máximo de 60% nominal anual devengado durante el Período de Devengamiento. El interés se calculará sobre el valor residual de los VDFB considerando para su cálculo un año de 360 días (12 meses de 30 días) pagaderos conforme, de manera indicativa, se detalla en el Cuadro Teórico de Pago de Servicios de la Clase; y b) en concepto de amortización, la totalidad de los ingresos correspondientes a los Créditos pagaderos conforme, de manera indicativa, se detalla en el Cuadro Teórico de Pago de Servicios de la Clase.
Sobreintegración	Valor nominal de la Sobreintegración: \$ 33.420.631 (Pesos treinta y tres millones cuatrocientos veinte mil seiscientos treinta y uno) equivalente al 0,53% del Valor Fideicomitado. Significa el Valor Fideicomitado en exceso respecto del valor nominal de los VDF.

Véase nuestro informe de fecha
11 de abril de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Jorge Sodano
Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie XXXIV

Notas a los Estados Contables Fiduciarios de Liquidación (Cont.)

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS DE LIQUIDACIÓN

A continuación, se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por el Fideicomiso para la preparación de los Estados Contables Fiduciarios:

3.1 Preparación y presentación de los Estados Contables Fiduciarios

Los presentes estados contables fiduciarios han sido preparados por el Fiduciario del Fideicomiso, están expresados en pesos argentinos y fueron confeccionados conforme a las normas contables profesionales argentinas. Tales normas, de exposición y valuación, se encuentran contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA).

3.2 Estimaciones contables

La preparación de estados contables fiduciarios a una fecha determinada requiere que el Directorio del Fiduciario realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. El Directorio del Fiduciario realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, la previsión para créditos incobrables, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias y las provisiones para gastos. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Contables Fiduciarios.

3.3 Información comparativa

El Fideicomiso inició sus operaciones el 10 de julio de 2024, por lo tanto el estado de resultados fiduciario, de evolución del patrimonio neto fiduciario y de flujo de efectivo fiduciario no incluyen información comparativa como lo requieren las normas contables profesionales.

Véase nuestro informe de fecha
11 de abril de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Jorge Sodano
Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie XXXIV

Notas a los Estados Contables Fiduciarios de Liquidación (Cont.)

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS DE LIQUIDACIÓN (Cont.)

3.4 Unidad de medida

Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las Resoluciones Técnicas (RT) N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la RT N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de alta inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, cuando exista una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%.

Durante el 2018, la inflación acumulada en tres años se ubicó por encima del 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con las normas contables profesionales mencionadas en forma precedente, la economía argentina debió ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018. La FACPCE confirmó esta situación con la Resolución de su Junta de Gobierno (JG) 539/18.

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados contables, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias.

Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados.

Véase nuestro informe de fecha
11 de abril de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Jorge Sodano
Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie XXXIV

Notas a los Estados Contables Fiduciarios de Liquidación (Cont.)

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS DE LIQUIDACIÓN (Cont.)

3.4 Unidad de medida (Cont.)

En función de las disposiciones detalladas en forma precedente, el Fiduciario del Fideicomiso ha reexpresado los presentes estados contables fiduciarios al 31 de enero 2025.

De acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, los estados contables de una entidad en un contexto considerado alta inflación deben presentarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de dichos estados contables. Todos los montos incluidos en el estado de situación patrimonial, que no se informen en términos de la unidad de medida a la fecha de los estados contables, deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados contables, aplicando un índice de precios general desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente.

La reexpresión de los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). Los principales procedimientos utilizados para la reexpresión fueron los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizaron a moneda de cierre del estado de situación patrimonial no fueron reexpresados, dado ya se encuentran reexpresados a la fecha de los estados contables;
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del estado de situación patrimonial y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes;
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes;
- La pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluye en el resultado neto del período que se informa, revelando esta información en una partida separada.

Véase nuestro informe de fecha
11 de abril de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Jorge Sodano
Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie XXXIV
Notas a los Estados Contables Fiduciarios de Liquidación (Cont.)

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS DE LIQUIDACIÓN
(Cont.)

3.5 Información por segmentos

Referente a lo establecido en las Resoluciones Técnicas Nros. 18 y 19 sobre información a brindar por segmentos de negocios; a lo explicitado en el punto 8.2 de la mencionada Resolución Técnica N° 18 (Definiciones) y a la situación actual del Fideicomiso, se ha considerado que no corresponde dicha segmentación dado la inexistencia de negocios diferenciables en la explotación de los bienes fideicomitidos.

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES DE MAYOR RELEVANCIA

A continuación, se incluyen las políticas contables de mayor relevancia utilizadas en la preparación de los Estados Contables Fiduciarios:

4.1 Activos y pasivos en moneda local

Los activos y pasivos en moneda local están expresados en moneda de cierre del ejercicio.

4.2 Caja y bancos

Están expresados en moneda nominal al cierre del ejercicio.

4.3 Inversiones

Las inversiones en Fondos Comunes de Inversión se valuaron al valor de la cuotaparte correspondiente al último día hábil del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
11 de abril de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Jorge Sodano
Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie XXXIV

Notas a los Estados Contables Fiduciarios de Liquidación (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES DE MAYOR RELEVANCIA (Cont.)

4.4 Créditos por cesión fiduciaria

Han sido valuados a su valor descontado, obtenido como resultado de la aplicación de la tasa de descuento sobre las cuotas futuras de los créditos en el momento de su transferencia.

La previsión por riesgo de incobrabilidad, asignada a dichos créditos, ha sido calculada considerando los siguientes lineamientos:

<u>Mora</u>	<u>Situación</u>	<u>% de previsión</u>
- Sin mora o mora hasta 31 días	1	1
- De 32 – 90 días	2	5
- De 91 – 180 días	3	25
- De 181 – 365 días	4	50
- Más de 365 días	5	100

Las previsiones por riesgo de incobrabilidad asignada a los intereses devengados se determinan según las pautas mínimas establecidas en la Comunicación “A” 2729 del BCRA.

4.5 Cuentas por pagar

Los pasivos diversos han sido valuados a su valor nominal más los resultados financieros devengados al cierre del ejercicio, de corresponder. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse en base a la mejor estimación posible de la suma a pagar, respectivamente, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al pasivo.

Véase nuestro informe de fecha
11 de abril de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Jorge Sodano
Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie XXXIV

Notas a los Estados Contables Fiduciarios de Liquidación (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES DE MAYOR RELEVANCIA (Cont.)

4.6 Valores de deuda fiduciaria

Los valores de deuda fiduciaria han sido valuados a su valor nominal al cierre del ejercicio.

Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse en base a la mejor estimación posible de la suma a pagar, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al pasivo.

4.7 Resultados fiduciarios

Los resultados de cada ejercicio se exponen a sus importes reexpresados de acuerdo con lo establecido en la Nota 3.4., con independencia de que se haya efectuado su cobro o su pago.

4.8 Estado de flujo de efectivo fiduciario

A los efectos de la preparación de este estado, se ha considerado como efectivo a los rubros “Caja y bancos” e “Inversiones” al cierre del ejercicio. Las partidas incluidas se encuentran reexpresadas de acuerdo con lo establecido en la Nota 3.4.

Véase nuestro informe de fecha
11 de abril de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Jorge Sodano
Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie XXXIV
Notas a los Estados Contables Fiduciarios de Liquidación (Cont.)

NOTA 5: COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL FIDUCIARIO DE LIQUIDACIÓN

Al 31 de enero 2025, la composición de los rubros es la siguiente:

5.1 CAJA Y BANCOS

	31.01.25	31.12.24
	\$	\$
Corrientes		
Cuenta fiduciaria recaudadora	209.001.814	447.834
Total	209.001.814	447.834

5.2 CRÉDITOS POR CESIÓN FIDUCIARIA

	31.01.25	31.12.24
	\$	\$
Corrientes		
Créditos por cesión fiduciaria	-	408.268.561
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo B)	-	(41.874.120)
Total	-	366.394.441

5.3 CRÉDITOS FISCALES

	31.01.25	31.12.24
	\$	\$
Corrientes		
IIBB saldo a favor	-	32.819.916
Total	-	32.819.916

Véase nuestro informe de fecha
11 de abril de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
 Contador Público (UCA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Jorge Sodano
 Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie XXXIV
Notas a los Estados Contables Fiduciarios de Liquidación (Cont.)

NOTA 5: COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN
PATRIMONIAL FIDUCIARIO DE LIQUIDACIÓN (CONT.)

5.4 VALORES DE DEUDA FIDUCIARIA

	31.01.25	31.12.24
	\$	\$
Corrientes		
Valores de deuda fiduciaria Clase "B"	-	24.387.574
Intereses devengados VDF "B" definitivo	-	805.298
Total	-	25.192.872

5.5 CUENTAS POR PAGAR

	31.01.25	31.12.24
	\$	\$
Corrientes		
Honorarios a pagar	33.585.454	9.307.655
Total	33.585.454	9.307.655

5.6 OTRAS DEUDAS

	31.01.25	31.12.24
	\$	\$
Corrientes		
Otras deudas	200.000	204.422
Provisión para Gastos	6.948.847	5.808
Deuda con el Fiduciante	168.252.733	-
Total	175.401.580	210.230

5.7 DEUDAS FISCALES

	31.01.25	31.12.24
	\$	\$
Corrientes		
Impuesto a los ingresos brutos a pagar	-	1.067.137
Ret. A Prov (Sicore)	14.780	14.184
Total	14.780	1.081.321

Véase nuestro informe de fecha
11 de abril de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
 Contador Público (UCA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Jorge Sodano
 Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie XXXIV

Notas a los Estados Contables Fiduciarios de Liquidación (Cont.)

NOTA 6: PLAZOS ESTIMADOS DE CRÉDITOS Y PASIVOS FIDUCIARIOS DE LIQUIDACIÓN

Al 31 de enero 2025, la composición del plazo de créditos y pasivos fiduciarios según su plazo estimado de cobro o pago es el siguiente:

	Créditos por cesión fiduciaria \$	Créditos fiscales \$	Valores de deuda fiduciaria \$	Cuentas a pagar \$	Otras deudas \$	Deudas fiscales \$
Vencidos						
A vencer:						
1er trimestre	-	-	-	33.585.454	175.401.580	14.780
2do trimestre	-	-	-			
Subtotal al 31.03.25	-	-	-	33.585.454	175.401.580	14.780
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-
Total al 31.03.25	-	-	-	33.585.454	175.401.580	14.780
Que no devengan interés	-	-	-	33.585.454	175.401.580	14.780
A tasa variable	-	-	-	-	-	-
Total al 31.03.25	-	-	-	33.585.454	175.401.580	14.780
Total al 31.12.24	366.394.441	32.819.916	25.192.872	9.307.655	210.230	1.081.321

NOTA 7: REGISTROS CONTABLES DEL FIDEICOMISO FINANCIERO DE LIQUIDACIÓN

Los registros contables y los Estados Contables Fiduciarios por el ejercicio irregular de 31 días finalizado el 31 de enero 2025 de Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie XXXIV están pendientes de ser transcriptos en los libros “Diario” e “Inventario y Balances”.

NOTA 8: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Con fecha 9 de mayo de 2018 se sancionó la Ley N° 27.440 “Ley de Financiamiento Productivo”, que establece en su artículo 205 que no corresponderá tributar impuesto a las ganancias por las utilidades generadas a partir del 1° de enero de 2018, debido a que cumple con las condiciones previstas en dicho artículo que se detallan a continuación:

- Es un fideicomiso incluido en el apartado 6 del inc. a) del art. 69 de la LIG;
- Los certificados de participación y/o títulos de deuda que emitieran hayan sido colocados por oferta pública con autorización de la Comisión Nacional de Valores.

Véase nuestro informe de fecha
11 de abril de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Jorge Sodano
Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie XXXIV

Notas a los Estados Contables Fiduciarios de Liquidación (Cont.)

NOTA 9: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA EL FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO DE LIQUIDACIÓN

El fiduciario operó en un contexto económico complejo en el último año, cuyas principales variables han tenido una fuerte volatilidad, en el primer trimestre y que han encontrado una estabilidad a partir del Segundo y del tercer trimestre.

En enero de 2025, la inflación mensual fue del 2,2% (fuente: BCRA), la inflación interanual continúa siendo elevada, aunque muestra signos de desaceleración. El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta una inflación anual del 45% para diciembre de 2025, con un promedio anual estimado en 62,7%. Por su parte, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) anticipa una inflación del 28,4% para el mismo período.

El BCRA redujo la tasa de política monetaria del 32% al 29% nominal anual durante el mes de enero de 2025, en respuesta a las expectativas de una disminución en la inflación. Asimismo, la tasa de interés de pases activos se ajustó del 36% al 33%.

El peso argentino continúa bajo presión en los mercados oficiales y paralelos, reflejando tensiones cambiarias persistentes. Para fortalecer las reservas internacionales, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) renovó por 12 meses adicionales un tramo del swap de monedas con China, equivalente a 5.000 millones de dólares, extendiendo su disponibilidad hasta mediados de 2026. Adicionalmente, el gobierno argentino busca un nuevo acuerdo con el FMI por 20.000 millones de dólares para estabilizar la economía y evitar una devaluación significativa.

El gobierno de Javier Milei continúa implementando políticas de austeridad con el objetivo de eliminar el déficit fiscal. Estas medidas han generado tensiones sociales.

Las proyecciones para 2025 son optimistas. El FMI anticipa un crecimiento del Producto Bruto Interno (PBI) del 5%, mientras que la OCDE estima un crecimiento del 5,7%, posicionando a Argentina como la segunda economía con mayor expansión dentro del G20, solo detrás de India. Estas perspectivas dependen de la continuidad de las reformas económicas y la estabilidad en las relaciones internacionales, especialmente en el contexto de las negociaciones con el FMI y los acuerdos con China.

La Dirección del fiduciario del fideicomiso monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los presentes estados contables deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
11 de abril de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Jorge Sodano
Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie XXXIV

Gastos de administración

Correspondiente al ejercicio irregular de 31 días finalizado el 31 de enero 2025,
expresado en moneda homogénea

Anexo A

Rubros	Gastos de administración 31.01.25 \$
Honorarios y servicios de terceros	32.941.686
Diversos	31.550
Gastos bancarios	2.545.847
Impuestos	33.998.841
Total al 31.01.25	69.517.924
Total al 31.12.24	213.847.282

Véase nuestro informe de fecha
11 de abril de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Diego Sisto

Contador Público (UCA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie XXXIV

Previsiones

Correspondiente al ejercicio irregular de 31 días finalizado el 31 de enero 2025,
expresado en moneda homogénea

Anexo B

Concepto	Saldos al inicio del ejercicio	Aumento del ejercicio (1)	Variación ajuste por inflación	Saldos al cierre del ejercicio
Deducidas del Activo	\$			
Previsión para incobrables	-	-	-	-
Totales al 31.12.24	-	-	-	-
Totales al 31.12.24		49.320.720	(7.446.600)	41.874.120

(1) El cargo del ejercicio o se expone en el estado de resultados fiduciarios.

Véase nuestro informe de fecha
11 de abril de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Diego Sisto

Contador Público (UCA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie XXXIV
Inversiones

Correspondiente al ejercicio irregular de 31 días finalizado el 31 de enero 2025,
expresado en moneda homogénea

Anexo C

Denominación y características de las inversiones	Clase	Valor de libros al cierre del ejercicio
Fondo común de inversión servicios	FIMA Premium Clase “B”	-
Fondo común de inversión gastos	FIMA Premium Clase “B”	-
Fondo común de inversión garantía	FIMA Premium Clase “B”	-
Saldos al 31.03.25		-
Saldos al 31.12.24		132.363.584



Informe de auditoría emitido por los auditores independientes

A los señores Presidente y Directores de
TMF Trust Company (Argentina) S.A.
(En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie XXXIV)
Domicilio Legal: Avenida Madero 900 - 20° Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T. 30-71858034-6

Informe sobre la auditoría de los estados contables

Opinión

Hemos auditado los estados contables del Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie XXXIV que comprenden el estado de situación patrimonial fiduciario de liquidación al 31 de enero de 2025, los estados de resultados fiduciarios de liquidación, de evolución del patrimonio neto fiduciario de liquidación y de flujos de efectivo fiduciario de liquidación correspondientes al ejercicio irregular de 31 días finalizado en esa fecha, y las notas a los estados contables, que incluyen información material sobre las políticas contables y anexos complementarios.

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial del fideicomiso al 31 de enero de 2025, así como su resultado, la evolución del patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio irregular de 31 días finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con normas de auditoría establecidas en la sección III.A de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados contables" del presente informe. Somos independientes del Fideicomiso y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Responsabilidades de la dirección del Fiduciario del Fideicomiso en relación con los estados contables

La dirección del Fiduciario del Fideicomiso es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, y del control interno que la dirección del Fiduciario del Fideicomiso considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados contables, la dirección del Fiduciario del Fideicomiso es responsable de evaluar la capacidad del fideicomiso de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar



cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la dirección del Fiduciario del Fideicomiso tiene intención de liquidar el fideicomiso o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados contables

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados contables, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del fideicomiso.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Fiduciario del Fideicomiso.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Fiduciario del Fideicomiso, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del fideicomiso para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados contables, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el fideicomiso deje de ser una empresa en funcionamiento. Tal como se menciona en la nota 3.1, los estados contables fiduciarios de liquidación han sido preparados en base a criterios de liquidación considerando la situación descripta en la nota 1 a los estados contables.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados contables, incluida la información revelada, y si los estados contables representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

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



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

- a) los estados contables del Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie XXXIV surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, excepto por lo mencionado en la nota 7 de los presentes estados contables;
- b) según surge de los registros contables fiduciarios del Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie XXXIV no surgen deudas devengadas al 31 de enero de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de abril de 2025.

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'D. Sisto', enclosed within a blue oval.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12