

GRUPO COHEN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

GRUPO COHEN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de febrero de 2024 y finalizado el 31 de enero de 2025, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior.

ÍNDICE

Memoria

Reseña informativa

Código de Gobierno Societario

Estado de Situación Financiera consolidado

Estado de Resultados Integral consolidado

Estado de Cambios en el Patrimonio consolidado

Estado de Flujo de Efectivo consolidado

Notas a los Estados Financieros consolidados

Informe de los Auditores Independientes sobre estados financieros consolidados

Estado separado de Situación Financiera

Estado separado de Resultados Integral

Estado separado de Cambios en el Patrimonio

Estado separado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros separados

Informe de los Auditores Independientes sobre estados financieros separados

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GRUPO COHEN S.A.

Domicilio legal: Ortiz de Ocampo 3302, módulo IV, 2° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad Principal: Inversora

Número de inscripción en la Inspección General de Justicia: 4.861 L° 27 Tomo S.A.

Fecha de inscripción del Estatuto Social en el Registro Público de Comercio

Constitutivo: 19 de abril de 2005

Modificaciones: 7 de junio de 2010; 28 de agosto de 2014

Fecha de vencimiento del Estatuto Social: 19 de abril de 2104

EJERCICIO ECONÓMICO N° 20

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio económico iniciado
el 1 de febrero de 2024 y finalizado el 31 de enero de 2025
(Cifras expresadas en pesos)

Composición del capital social	31.01.2025	31.01.2024
Acciones ordinarias nominativas no endosables V\$N 1 y un voto por acción - CLASE "A"	2.140.708.-	2.140.708.-
Acciones ordinarias nominativas no endosables V\$N 1 y un voto por acción - CLASE "B"	1.902.848.-	1.902.848.-
Total	4.043.556.-	4.043.556.-

Estado del capital	31.01.2025	31.01.2024
Suscripto	4.043.556.-	4.043.556.-
Integrado	4.043.556.-	4.043.556.-
Inscripto	4.043.556.-	4.043.556.-

MEMORIA

del ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025

Sres. Accionistas de

Grupo Cohen SA

Ha finalizado el ejercicio económico N° 20 y en cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias, el Directorio de Grupo Cohen SA (la "Sociedad") pone a vuestra consideración los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de enero de 2025.

1. Breve descripción del negocio, naturaleza de las operaciones de la Sociedad, principales actividades y servicios prestados en el ejercicio, y los principales mercados donde opera.

El objeto de la sociedad es exclusivamente financiero y de inversión. Para ello, la sociedad adquiere y administra participaciones en distintas sociedades, otorgando aportes y realizando inversiones en caso de ser necesario. A su vez, compra, vende y negocia toda clase de títulos valores, acciones, obligaciones negociables, títulos de deuda, o certificados de participación y demás valores negociables a través de Bolsas y Mercados Argentinos S.A., Rofex y otras plazas de negociación habilitadas para tal objeto.

Nuestra principal tenencia accionaria está dirigida al sector de servicios financieros, incluyendo compañías que financian créditos de consumo y actividades de leasing, dirigidas a empresas y a particulares para la adquisición de activos y compañías relacionadas directamente con el mercado de capitales.

2. La estructura y organización de la Sociedad y su grupo económico.

Grupo Cohen SA se focaliza en los negocios tradicionales de los accionistas, en los que cuenta con décadas de experiencia.

DENOMINACIÓN	31.01.2025	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR	Participación %
	Valor registrado	Patrimonio Neto al cierre	
Cohen S.A.	4.747.132.461	7.270.321.205	77,00%
CGM Leasing Argentina S.A.	246.564.345	300.798.274	81,97%
Mackinlay S.A.	29.670.397	111.271.195	26,66%
Valor Llave Mackinlay S.A.	904.055.086	-	-
Cohen Investments S.A.	453.061.727	453.114.560	99,99%
Quantum Emprendimientos Deportivos S.A.	150.072.786	203.779	35,00%
Proyecto América S.A.	1.434.349	65.000	7,50%
Integra Pymes SGR	928.047	129.086	12,50%
Integra Pymes SGR - Fondo de riesgo	56.692	-	-
TOTALES	6.532.975.890	-	-

3. Información resumida sobre la situación patrimonial, los resultados y la generación y aplicación de fondos.

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior

Estructura patrimonial	31.01.2025	31.01.2024
Activo Corriente	211.030.232.728	137.305.762.435
Activo No Corriente	3.311.355.390	5.305.177.579
Total	214.341.588.118	142.610.940.014
Pasivo Corriente	206.521.501.425	130.388.598.722
Pasivo No Corriente	471.498.997	3.899.998.473
Total	206.993.000.422	134.288.597.195
Participación minoritaria	1.472.261.561	1.528.394.463
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la Sociedad	5.876.326.135	6.793.948.356
Total de Pasivo más Participación minoritaria más Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la Sociedad	214.341.588.118	142.610.940.014

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior

Estructura de resultados	31.01.2025	31.01.2024
Resultado operativo ordinario (de operaciones que continúan)	19.431.387.847	19.701.663.533
Gastos de administración y comercialización	(22.429.776.228)	(18.910.681.556)
Otros ingresos y egresos	184.365.135	563.205.854
Resultados financieros y por tenencia	4.345.536.795	1.735.044.570
Resultado por exposición al poder adquisitivo de la moneda	(2.075.463.083)	6.265.679.125
Resultado neto ordinario (de operaciones que continúan)	(543.949.534)	9.354.911.526
Impuesto a las ganancias	(21.014.464)	(5.148.647.925)
Resultado del ejercicio - (Pérdida) / Ganancia	(564.963.998)	4.206.263.601
Otros resultados integrales:		
Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados cuando se cumplan las condiciones específicas	(183.243.933)	117.048.881
Resultado del ejercicio - (Pérdida) / Ganancia	(748.207.931)	4.323.312.482
Resultado Integral del Ejercicio atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	(917.622.221)	3.394.153.755
Participación no controlante	169.414.290	929.158.727
Resultado del ejercicio - (Pérdida) / Ganancia	(748.207.931)	4.323.312.482

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

Estructura de generación o aplicación de fondos	31.01.2025	31.01.2024
Flujo neto de efectivo (aplicado en) / generado por las actividades operativas	(18.421.660.071)	33.028.482.912
Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado en) las actividades de inversión	23.755.074.125	(27.507.859.722)
Flujo neto de efectivo (aplicado en) / generado por las actividades de financiación	(24.587.188.886)	24.441.293.832
Resultado por exposición al poder adquisitivo de la moneda - Disponibilidades	1.181.575.137	(254.117.997)
Total de fondos (aplicados en) / generados por el ejercicio	(18.072.199.695)	29.707.799.025

4. Indicadores

	31.01.2025	31.01.2024
Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	1,0218	1,0531
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo Total)	0,0355	0,0620
Inmovilización del capital (Activo No Corriente / Activo Total)	0,0154	0,0372
Rentabilidad (Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio Neto)	-0,0955	0,7531

5. Análisis de los cambios más importantes en la situación patrimonial y en los resultados de las operaciones por el ejercicio.

Los resultados del año 2024/2025 han sido variables a lo largo del ejercicio, alineados con las diferentes estrategias de inversión del Grupo, quien en septiembre de 2024/2025, aprobó la emisión y colocación por oferta pública de nuevas obligaciones negociables clase VIII, bajo el Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por un valor nominal de US\$15.000.000, realizando la colocación durante octubre de 2024 adjudicándose un monto de USD 8.909.000, con una tasa fija del 6,25%, con vencimiento el 9 de enero del 2026.

Con fecha 9 de abril de 2025 se realizó el primer pago de intereses.

Durante el mes de diciembre de 2024, el Directorio, decidió la inversión aumentando la tenencia accionaria en CGM Leasing mediante la capitalización de aportes por un total de \$ 2.311.980.619.

A nivel económico en Argentina, durante el 2024, se inició un período de estabilización que profundizó la contracción económica que se venía registrando a lo largo de todo el 2023 y mostró un superávit fiscal primario positivo los primeros diez meses del año marcado sustancialmente por la reducción del gasto primario, sin embargo, continúa siendo uno de los más altos de la región. Los retos estructurales persisten, especialmente dada la apreciación cambiaria y el sostenimiento de los controles cambiarios, así como reformas en el ámbito laboral y comercial, necesarias para sentar las bases de un crecimiento sostenido. Las elecciones legislativas de 2025 serán clave para consolidar el programa económico, garantizar la sostenibilidad de las medidas adoptadas y avanzar en la agenda de transformación estructural que Argentina necesita

Se espera que la economía crezca en torno al 5% en 2025, impulsada por condiciones climáticas mejoradas, inversiones en el sector energético y la normalización de la producción agrícola.

El saldo comercial acumulado hasta octubre registró un superávit de USD 15.955 millones, impulsado por el sector energético (USD 4.328 millones) y el agro (USD 10.000 millones tras superar la sequía de 2023). La recesión también redujo las importaciones en USD 8.700 millones. La dinámica del mercado cambiario mostró tres etapas: un superávit elevado en los primeros cinco meses (USD 2.600 millones promedio mensual), un período neutral entre junio y septiembre, y una recuperación en octubre-noviembre, con compras del BCRA de USD 1.600 millones mensuales gracias al blanqueo y al regreso del financiamiento. Aunque se espera que el superávit comercial persista en 2025, su impacto sería menor debido a la recuperación de las importaciones.

Asimismo, la inflación, principal foco del programa económico del Gobierno y su mayor activo político, continuó siendo alta durante el 2024, pero ha logrado una fuerte desaceleración, bajando de una inflación anual cercana al 211% durante 2023 al 117% del 2024. Se espera que los precios continúen desacelerándose a lo largo del 2025, consolidando la desinflación, la cual se sitúa en un esperado del 35%.

El tipo de cambio se mantuvo por debajo de los 900 puntos durante la mayor parte el año hasta alcanzar los 1.000 en el último trimestre del año, con un tipo de cambio esperado para 2025 cercano a los 1.200 puntos.

Argentina se encuentra implementado una Facilidad de Financiamiento Ampliado (EFF) con el FMI. En junio de 2024, el Directorio Ejecutivo del FMI completó la octava revisión del programa. En línea con el nuevo programa del Gobierno, el EFF se enfoca en implementar un sólido plan de consolidación fiscal con el objetivo de lograr un superávit primario del 2% del PIB en 2024.

Durante el mes de abril El Fondo Monetario Internacional informó que llegó a un acuerdo técnico con el Gobierno argentino por USD 20.000 millones sujeto a aprobación del Directorio. El programa tendrá una duración de cuatro años y se espera una nueva fase que incluya reformas para la consolidación de la estabilidad.

6. Contratos de significación que no se hayan originado en el curso ordinario de los negocios, sino que corresponden a hechos u operaciones no comprendidos en la actividad principal de la sociedad.

No existen.

7. Breve explicación de las principales operaciones realizadas entre partes relacionadas durante el ejercicio.

Durante el ejercicio, Cohen S.A. pagó dividendos a Grupo Cohen S.A.

8. Objetivos del nuevo ejercicio

La Compañía se concentrará en los negocios sobre los cuales tiene experiencia y conocimiento, incrementando el volumen de negocios y participación en los mismos.

Adicionalmente, a través de Cohen S.A., ha fortalecido la inversión en el desarrollo de acciones para la mejora de la experiencia de los clientes. Se trabajó junto con los asesores especializado en la segmentación de nuestros equipos atendiendo a las diversas necesidades de los clientes.

En pos de nuestro compromiso con la mejora continua y el constante crecimiento, seguimos invirtiendo en el desarrollo de procesos internos de alta calidad y constante innovación, tanto en el capital humano como en las tecnologías adecuadas para el mercado.

Para el próximo año, el Directorio mantendrá un análisis muy cercano sobre la evolución de la economía local y el desarrollo de la economía global, así como las propuestas económicas y las medidas que plantee el gobierno que permitan reactivar la economía.

Finalmente, el Directorio desea expresar su agradecimiento a los accionistas del Grupo, a los ejecutivos y personal de las empresas subsidiarias, inversores, proveedores, asesores externos, entidades bancarias y demás colaboradores.

EL DIRECTORIO

GRUPO COHEN S.A.

RESEÑA INFORMATIVA

Estados financieros al 31 de enero de 2025

a) Breve comentario sobre actividades de la emisora durante el ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre de los Estados Financieros.

Si comparamos el resultado del ejercicio económico finalizado al 31 de enero de 2025 con el ejercicio anterior, observamos una disminución en el resultado. Dicha situación se generó principalmente por la compra de acciones de CGM Leasing Argentina S.A. y los resultados de la misma.

b) Estructura patrimonial comparativa

Estructura patrimonial	31.01.2025	31.01.2024
Activo Corriente	211.030.232.728	137.305.762.435
Activo No Corriente	3.311.355.390	5.305.177.579
Total	214.341.588.118	142.610.940.014
Pasivo Corriente	206.521.501.425	130.388.598.722
Pasivo No Corriente	471.498.997	3.899.998.473
Total	206.993.000.422	134.288.597.195
Participación minoritaria	1.472.261.561	1.528.394.463
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la Sociedad	5.876.326.135	6.793.948.356
Total de Pasivo más Participación minoritaria más Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la Sociedad	214.341.588.118	142.610.940.014

c) Estructura de resultados

Estructura de resultados	31.01.2025	31.01.2024
Resultado operativo ordinario (de operaciones que continúan)	19.431.387.847	19.701.663.533
Gastos de administración y comercialización	(22.429.776.228)	(18.910.681.556)
Otros ingresos y egresos	184.365.135	563.205.854
Resultados financieros y por tenencia	4.345.536.795	1.735.044.570
Resultado por exposición al poder adquisitivo de la moneda	(2.075.463.083)	6.265.679.125
Resultado neto ordinario (de operaciones que continúan)	(543.949.534)	9.354.911.526
Impuesto a las ganancias	(21.014.464)	(5.148.647.925)
Resultado del ejercicio - (Pérdida) / Ganancia	(564.963.998)	4.206.263.601
Otros resultados integrales:		
Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados cuando se cumplan las condiciones específicas	(183.243.933)	117.048.881
Resultado del ejercicio - (Pérdida) / Ganancia	(748.207.931)	4.323.312.482
Resultado Integral del Ejercicio atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	(917.622.221)	3.394.153.755
Participación no controlante	169.414.290	929.158.727
Resultado del ejercicio - (Pérdida) / Ganancia	(748.207.931)	4.323.312.482

d) Estructura del flujo de efectivo comparativa con el ejercicio anterior.

Estructura de generación o aplicación de fondos	31.01.2025	31.01.2024
<i>Flujo neto de efectivo (aplicado en) / generado por las actividades operativas</i>	(18.421.660.071)	33.028.482.912
<i>Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado en) las actividades de inversión</i>	23.755.074.125	(27.507.859.722)
<i>Flujo neto de efectivo (aplicado en) / generado por las actividades de financiación</i>	(24.587.188.886)	24.441.293.832
<i>Resultado por exposición al poder adquisitivo de la moneda - Disponibilidades</i>	1.181.575.137	(254.117.997)
Total de fondos (aplicados en) / generados por el ejercicio	(18.072.199.695)	29.707.799.025

e) Índices comparativos con el ejercicio anterior.

Indicadores

	31.01.2025	31.01.2024
<i>Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)</i>	1,0218	1,0531
<i>Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo Total)</i>	0,0355	0,0620
<i>Inmovilización del capital (Activo No Corriente / Activo Total)</i>	0,0154	0,0372
<i>Rentabilidad (Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio Neto)</i>	-0,0955	0,7531

Buenos Aires, 11 de abril de 2025

Atentamente
EL DIRECTORIO

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

al 31 de enero de 2025 y 2024

(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	Nota	31.01.2025	31.01.2024	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.01.2025	31.01.2024
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO		7.348.587.696	8.322.342.819
Activos intangibles	5.1	1.445.035.785	2.573.321.899				
Propiedad, planta y equipo	5.2	874.115.323	1.689.210.577	TOTAL PASIVO		206.993.000.422	134.288.597.195
Otros activos	5.3	24.423.636	24.423.636				
Inversiones	5.4	675.125.902	429.295.833	PASIVO NO CORRIENTE			
Activo por impuesto diferido	4.2	285.075.246	572.921.507	Deudas financieras	5.8	-	436.560.933
Otros créditos	5.5	7.579.498	16.004.127	Deudas fiscales	5.10	3.508.287	2.640.960.164
				Pasivo por impuesto diferido	4.2	467.990.710	822.477.376
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		3.311.355.390	5.305.177.579	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		471.498.997	3.899.998.473
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Otros activos	5.3	69.661.028	-	Deudas financieras	5.8	31.764.791.764	55.590.061.680
Otros créditos	5.5	1.940.166.160	8.438.719.916	Otras deudas	5.9	37.561.658	86.858.189
Créditos por servicios y operaciones	5.6	144.423.636.443	21.466.534.796	Deudas fiscales	5.10	1.256.618.304	1.128.156.445
Inversiones	5.4	23.721.458.510	48.452.997.441	Deudas sociales	5.11	494.814.379	489.207.325
Caja y bancos	5.7	40.875.310.587	58.947.510.282	Deudas por servicios y operaciones	5.12	172.967.715.320	73.094.315.083
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		211.030.232.728	137.305.762.435	TOTAL PASIVO CORRIENTE		206.521.501.425	130.388.598.722
TOTAL ACTIVO		214.341.588.118	142.610.940.014	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		214.341.588.118	142.610.940.014

Las notas que acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO

Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de febrero de 2024 y 2023
y finalizados el 31 de enero de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en pesos)

	Nota	Doce meses al	
		31.01.2025	31.01.2024
Ingresos operativos	5.13	19.447.651.525	19.718.722.060
Resultado por participación permanente en sociedades		(16.263.678)	(17.058.527)
		<u>19.431.387.847</u>	<u>19.701.663.533</u>
Gastos de administración	5.14	(8.384.446.013)	(7.152.023.388)
Gastos de comercialización	5.14	(14.045.330.215)	(11.758.658.168)
Otros Ingresos / Egresos	5.15	184.365.135	563.205.854
Resultado financiero y por tenencia	5.16	4.345.536.795	1.735.044.570
Resultado Posición Monetaria		(2.075.463.083)	6.265.679.125
Resultado antes de Impuesto - (Pérdida) / Ganancia		<u>(543.949.534)</u>	<u>9.354.911.526</u>
Impuesto a las Ganancias	4.2	(21.014.464)	(5.148.647.925)
Resultado Neto del ejercicio - (Pérdida) / Ganancia		<u>(564.963.998)</u>	<u>4.206.263.601</u>
Otros resultados integrales: <i>Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados cuando se cumplan las condiciones específicas</i>			
Subtotal otros resultados integrales (Pérdida) / Ganancia	5.17	(183.243.933)	117.048.881
		<u>(183.243.933)</u>	<u>117.048.881</u>
Resultado integral del ejercicio - (Pérdida) / Ganancia		<u>(748.207.931)</u>	<u>4.323.312.482</u>
Resultado Integral del ejercicio atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad		(917.622.221)	3.394.153.755
Participación no controlante		169.414.290	929.158.727
Resultado Integral del ejercicio - (Pérdida) / Ganancia		<u>(748.207.931)</u>	<u>4.323.312.482</u>

Las notas que acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de febrero de 2024 y 2023
y finalizados el 31 de enero de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en pesos)

	Atribuible a los propietarios de la Sociedad							Participación no controlante	Total patrimonio
	Capital social	Ajuste de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Reserva especial	Subtotal		
Saldos al 1 de febrero de 2023	4.043.556	1.767.138.288	62.605.193	2.707.028.672	(1.099.979.944)	(41.041.164)	3.399.794.601	855.688.355	4.255.482.956
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	3.277.104.874	-	3.277.104.874	929.158.727	4.206.263.601
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	117.048.881	117.048.881	-	117.048.881
Resultado integral del ejercicio - Ganancia	-	-	-	-	3.277.104.874	117.048.881	3.394.153.755	929.158.727	4.323.312.482
Ajustes por arrendamientos - NIIF 16	-	-	-	-	-	-	-	(72.774.116)	(72.774.116)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(183.678.503)	(183.678.503)
Disposición de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 16 de mayo de 2023:									
Absorción de pérdidas	-	-	-	(1.099.979.944)	1.099.979.944	-	-	-	-
Saldos al 31 de enero de 2024	4.043.556	1.767.138.288	62.605.193	1.607.048.728	3.277.104.874	76.007.717	6.793.948.356	1.528.394.463	8.322.342.819
Saldos al 1 de febrero de 2024	4.043.556	1.767.138.288	62.605.193	1.607.048.728	3.277.104.874	76.007.717	6.793.948.356	1.528.394.463	8.322.342.819
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(734.378.288)	-	(734.378.288)	169.414.290	(564.963.998)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(183.243.933)	(183.243.933)	-	(183.243.933)
Resultado integral del ejercicio - (Pérdida)	-	-	-	-	(734.378.288)	(183.243.933)	(917.622.221)	169.414.290	(748.207.931)
Distribución de dividendos (*)								(225.547.192)	(225.547.192)
Disposición de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 14 de mayo de 2024:									
- Constitución de reservas	-	-	291.631.174	2.985.473.700	(3.277.104.874)	-	-	-	-
Saldos al 31 de enero de 2025	4.043.556	1.767.138.288	354.236.367	4.592.522.428	(734.378.288)	(107.236.216)	5.876.326.135	1.472.261.561	7.348.587.696

(*) Según asamblea de Cohen S.A del 22 de enero de 2025

Las notas que acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de febrero de 2024 y 2023
y finalizados el 31 de enero de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en pesos)

CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.01.2025	31.01.2024
Actividades operativas		
Resultado del ejercicio - (Pérdida) / Ganancia	(748.207.931)	4.323.312.482
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo		
Impuesto a las Ganancias	21.014.464	5.148.647.925
Amortización propiedad, planta y equipo	411.407.212	84.132.599
Baja de amortizaciones	-	(11.749.370)
Amortización intangibles	589.903.021	200.635.673
Revaluación activos intangibles	759.493.077	(627.286.246)
Amortizaciones valor llave	90.405.562	90.515.218
Amortización de activos por arrendamientos	597.260.047	-
Previsión Deudores incobrables	(30.746.238)	43.638.092
Participación de terceros en sociedades controladas	-	(72.774.116)
Resultado por Posición Monetaria	2.075.463.083	(6.265.679.125)
Cambios en activos y pasivos operativos		
(Aumento) de créditos por servicios y operaciones	(122.926.355.409)	(8.890.452.574)
Disminución de otros créditos	6.506.978.385	465.786.646
(Aumento) de otros activos	(69.661.028)	-
Aumento de deudas por servicios y operaciones	99.873.400.237	34.340.494.821
Aumento / (Disminución) de deudas sociales	5.607.054	(312.469.654)
(Disminución) de deudas fiscales	(2.596.644.887)	(2.011.472.323)
Aumento de otras deudas	276.061.500	3.405.742
Resultado por Posición Monetaria - actividades operativas	(3.257.038.220)	6.519.797.122
Flujo neto de efectivo (aplicado en) / generado por las actividades operativas	(18.421.660.071)	33.028.482.912
Actividades de inversión		
Alta de propiedad, planta y equipo	(177.566.066)	(198.515.389)
Alta de intangibles	(463.529.252)	(355.952.537)
Baja de activos por arrendamientos	-	597.260.046
Baja de propiedad, planta y equipo	866.143	33.967.201
Cobro dividendos	-	614.923.683
Disminución / (Aumento) de inversiones	24.395.303.300	(28.199.542.726)
Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado en) las actividades de inversión	23.755.074.125	(27.507.859.722)
Actividades de financiación		
Dividendos Cohen - Anticipados	(325.358.031)	(183.678.503)
(Disminución) / Aumento de deudas financieras	(24.261.830.855)	24.624.972.335
Flujo neto de efectivo (aplicado en) / generado por las actividades de financiación	(24.587.188.886)	24.441.293.832
Resultado por Posición Monetaria - Disponibilidades	1.181.575.137	(254.117.997)
Efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	58.947.510.282	29.239.711.257
(Disminución) / Aumento neto en el efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos bancarios	(18.072.199.695)	29.707.799.025
Efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio (Nota 4.7)	40.875.310.587	58.947.510.282
A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo, equivalentes de efectivo y los descubiertos bancarios incluyen:		
Efectivo y equivalente de efectivo	40.875.310.587	58.947.510.282
Total	40.875.310.587	58.947.510.282

Las notas que acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Grupo Cohen S.A., en adelante “la Sociedad”, es una sociedad holding que opera en la industria financiera, cuyo objeto es exclusivamente financiero y de inversión. Para ello, la sociedad adquiere, y administra participaciones en distintas sociedades, otorgando aportes y realizando inversiones en caso de ser necesario. A su vez, compra, vende y negocia toda clase de títulos valores, acciones, obligaciones negociables, títulos de deuda, o certificados de participación y demás valores negociables a través Bolsas y Mercados de Buenos Aires y del Mercado a Término de Rosario.

Grupo Cohen S.A. es una entidad constituida con arreglo a la legislación argentina, sujeta a normas de la Ley de Sociedades Comerciales y las correspondientes a la Comisión Nacional de Valores. La Sociedad, con domicilio legal constituido en Ortiz de Ocampo 3302, módulo IV, 2° Piso (Ciudad Autónoma de Buenos Aires), se encuentra sujeta al régimen de oferta pública de la Ley N° 26.831 dado que cotiza sus obligaciones negociables en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Las operaciones de sus subsidiarias y controladas incluyen la prestación de servicios de consultoría, operaciones bursátiles, promoción, dirección y administración de Fondos Comunes de Inversión, entre otras; y también posee participación en una sociedad de garantía recíproca.

La emisión de los presentes estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025 ha sido aprobada por el Directorio de la misma en su reunión del 11 de abril de 2025.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1 Normas contables profesionales aplicadas

Los presentes estados financieros han sido preparados de conformidad con las normas legales y contables vigentes. La Sociedad prepara sus estados financieros consolidados de acuerdo con las disposiciones vigentes de la Comisión Nacional de Valores (CNV), que aprobó la Resolución General N° 562 adoptando la Resolución Técnica (RT) N° 26 (modificada por la RT N° 29) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, la cual establece que las entidades emisoras de acciones y/u obligaciones negociables, con ciertas excepciones, están obligadas a preparar sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés).

2.2 Bases de presentación

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las políticas contables basadas en las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC.

Los estados financieros consolidados de la Sociedad están expresados en pesos (moneda de curso legal en Argentina) la cual es la moneda funcional de la Sociedad.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

2.3 Reexpresión en moneda homogénea.

2.3.1 Entorno económico y marco normativo

Los estados financieros consolidados al 31 de enero de 2025 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, de conformidad con lo establecido por las CNV, que a los fines de la reexpresión de los estados financieros en moneda homogénea requiere aplicar las normas que sobre el particular ha emitido la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y adoptado el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Para definir un contexto de inflación, la NIC 29 propone analizar el comportamiento de la población, los precios, las tasas de interés y los salarios ante la evolución de los índices de precios y la pérdida de poder adquisitivo de la moneda, y establecen como solución práctica que los estados financieros deben reexpresarse para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda cuando se presente el hecho fáctico de una variación acumulada en los índices de precios que en tres años alcance o sobrepase el 100%.

A efectos de evaluar la mencionada condición cuantitativa, y también para reexpresar los estados financieros, las normas contables sobre unidad de medida establecen que la serie de índices a utilizar es la determinada por la FACPCE. Esa serie de índices combina el Índice de Precios al Consumidor (IPC) Nacional publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) a partir de enero de 2017 (mes base: diciembre 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, respecto de los cuales no se cuenta con información del INDEC sobre la evolución del IPIM, la variación en el IPC de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Considerando el mencionado índice, la inflación fue de 84,54% y 254,25% en los ejercicios económicos finalizados el 31 de enero de 2025 y 2024, respectivamente.

El proceso actual de reexpresión a moneda homogénea requiere reflejar el efecto de los cambios ocurridos en el poder adquisitivo de la moneda desde el momento en que se interrumpió el ajuste o desde su creación, lo que haya ocurrido con anterioridad. La Sociedad inició sus actividades en 2005, por lo que los Estados Financieros nunca antes habían sido reexpresados.

2.3.2 Descripción del proceso de reexpresión de los estados financieros

Reexpresión del Estado de Situación Financiera

- 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 a la fecha de cierre del ejercicio sobre el cual 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 pérdida o ganancia monetaria se incluye en el resultado del ejercicio sobre el que se informa.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

- ii. Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del ejercicio sobre el que se informa, no se reexpresan 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. En el caso de las participaciones permanentes en aquellas Sociedades en las cuales el cierre del ejercicio difiere del cierre de Grupo Cohen, se han reexpresado las partidas a efectos de su consolidación y comparación con los presentes Estados Financieros.
- iii. Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del ejercicio sobre el cual se informa se reexpresan 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, procediéndose luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables. Los cargos al resultado del ejercicio por consumo de activos no monetarios (depreciación, amortización, valor residual de activos dados de baja, etc) se determinarán sobre la base de los nuevos importes reexpresados.
- iv. La reexpresión de los activos no monetarios en los términos de unidad de medida corriente al final del ejercicio 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 integral del ejercicio.

Reexpresión del estado integral de resultados

El proceso más depurado de reexpresión del estado de resultados a moneda de la fecha de cierre del ejercicio por el que se informa contempla los siguientes aspectos:

- i. los ingresos y gastos se ajustan desde la fecha de origen de las transacciones que los originan o del correspondiente devengamiento;
- ii. los consumos de activos no monetarios medidos a valor corriente del momento previo al consumo se ajustan desde el momento del consumo registrado;
- iii. las 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, se ajustan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida;
- iv. los resultados financieros se presentan en términos reales, esto es, netos del efecto de la inflación sobre los activos y pasivos que generaron esos resultados;
- v. los resultados por tenencia y otros que surgen de comparar dos mediciones expresadas en moneda de poder adquisitivo de diferentes fechas, requieren identificar los importes comparados y reexpresarlos por separado para volver a efectuar la comparación con los importes ya reexpresados;

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

- vi. el Resultado por posición monetaria (RPM) se presenta en una línea separada y refleja el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias que no fue computado en la determinación de los resultados financieros en términos reales.

Reexpresión del Cambios en el Patrimonio

Todos los componentes del patrimonio al inicio son llevados a moneda de cierre aplicando el índice general de precios desde el principio del ejercicio, y las variación de esos componentes se reexpresan a moneda de cierre de la siguiente manera: si se trata de aportes, desde la fecha de suscripción; si son movimientos permutativos que afecten los resultados acumulados, desde la fecha de la Asamblea que trata los resultados acumulados; si se trata de reducciones de los resultados acumulados por movimientos modificativos, desde la fecha de realización de la Asamblea que tome la decisión.

Reexpresión del Estado de Flujo de Efectivo

Todas las partidas de este estado se reexpresan en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa.

El RPM que refleja los cambios en el poder adquisitivo de los componentes del efectivo y de los equivalentes al efectivo se presenta en el estado de flujo de efectivo en la sección “Causas de la variación” integrando las actividades operativas y formando parte del resultado del ejercicio.

2.4 Información comparativa

Los presentes estados financieros consolidados se encuentran presentados en forma comparativa, de acuerdo con las resoluciones técnicas vigentes N° 26 y 29 emitidas por la FACPCE, con los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2024.

Los mismos han sido ajustados de acuerdo con el procedimiento indicado en la Nota 2.3 y se expresan en moneda homogénea.

Se han efectuado las reclasificaciones necesarias sobre los saldos comparativos a efectos de exponerlos sobre bases uniformes con los saldos al 31 de enero de 2025.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

3. BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Sociedad y sus subsidiarias. Las subsidiarias consolidadas y sus participaciones a las fechas respectivas son las siguientes:

Sociedad	% de Participación Directa e Indirecta sobre el capital	Fecha de cierre Estados financieros
Cohen S.A.	77,00%	31/12/2024
Cohen Investments S.A.	99,99%	31/12/2024
CGM Leasing Argentina S.A.	81,97%	31/12/2024

Las subsidiarias se consolidan totalmente a partir de la fecha de la adquisición, que es la fecha en la que la Sociedad obtiene el control, y continúan siendo consolidadas hasta la fecha en la que el control cesa. Los estados financieros de las subsidiarias se preparan aplicando políticas contables uniformes, o en su caso, se realizaron los ajustes correspondientes.

A los efectos de la consolidación, se han eliminado las transacciones entre compañías y los saldos entre la Sociedad y las sociedades consolidadas. Los resultados no realizados también son eliminados.

A partir del cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 y hasta al cierre del período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio del 2024, inclusive, el directorio discontinuó la consolidación con la sociedad CGM Leasing S.A., por los motivos que se describen en la nota 17. Por esta razón, durante el período mencionado se le ha otorgado el tratamiento de asociada.

4. POLITICAS CONTABLES Y FINANCIERAS SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las políticas contables y financieras significativas aplicadas por la Sociedad para la preparación de sus estados financieros consolidados:

4.1 Reconocimiento de ingresos

Actividades ordinarias

Los ingresos de las actividades ordinarias se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Sociedad y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos.

Por la adquisición de determinado tipo de bienes que CGM leasing Argentina S.A. otorga en leasing, los proveedores acuerdan descuentos.

Consecuentemente, el reconocimiento de los ingresos surgidos de los descuentos obtenidos por la

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

compra de bienes que la Sociedad otorga en leasing debe diferirse a lo largo del plazo del contrato de arrendamiento financiero. Ello ha dado lugar a la registración de un pasivo que refleje los ingresos a devengar de modo tal que permita exponer un rendimiento constante durante la vida del arrendamiento.

Intereses ganados

Para todos los activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado, los intereses ganados o perdidos se registran utilizando el método de la tasa de interés efectiva, que es la tasa de interés que descuenta en forma exacta los flujos futuros de pagos y cobros en efectivo a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero, o de un período de menor duración, según corresponda, respecto del importe neto en libros del activo o pasivo financiero. Los intereses ganados y perdidos se incluyen en la línea de resultados financieros en el estado de resultados.

Otros resultados integrales

Comprende partidas de resultado (ingresos y gastos) no realizadas, originadas por los efectos de la conversión a moneda extranjera. Las diferencias de cambio surgidas en una partida monetaria que forme parte de la inversión neta en un negocio extranjero se reconocen en otros resultados integrales.

Adicionalmente, se registra el resultado generado por la diferencia entre el costo re expresado y el valor razonable de los bienes bajo arrendamiento operativo.

4.2 Impuesto a las Ganancias e Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, correspondientes a los países en los que el Grupo opera y genera utilidades sujetas al impuesto.

El impuesto a las ganancias corriente que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, también se reconoce en el patrimonio y no en el estado de resultados.

La Dirección evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

Cabe mencionar que conforme al artículo 3 de la Ley 27.468 (B.O. 04/12/2018) y la posición de la Administración Federal de Ingresos Públicos - AFIP - manifestada el 2 de mayo de 2019 en el Espacio de Diálogo entre este organismo público y organizaciones profesionales de ciencias económicas, el efecto del reconocimiento del cambio en el poder adquisitivo de la moneda a efectos del impuesto a las ganancias (ajuste por inflación impositivo) deberá ser computado en la determinación del Impuesto a las Ganancias para el presente ejercicio fiscal, siempre que la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) para

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

ese año supere el 15% (tercer año). Al 31 de enero de 2025 y desde el ejercicio fiscal finalizado el 31 de enero de 2020, la empresa ha considerado para la determinación del impuesto que correspondiera ingresar al Fisco, el impacto del ajuste por inflación impositivo.

Por otro lado, la ley 27.541 modificó la forma de cómputo del resultado por ajuste por inflación, estableciendo que para el primer y segundo ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2019, se deberá imputarse un sexto en ese período fiscal y los cinco sextos restantes, en partes iguales, en los cinco (5) períodos fiscales inmediatos siguientes.

Conforme las disposiciones antes indicadas, desde el período fiscal 2020 Grupo Cohen S.A. calcula el impuesto a las ganancias a ingresar aplicando el procedimiento de ajuste por inflación fiscal ya que la inflación acumulada al 31 de enero de 2025 alcanzó el 84,54% (superando el 15% correspondiente al tercer año).

Con fecha 14 de marzo de 2023, se publicó en el boletín oficial la modificación de las alícuotas del impuesto a las ganancias aplicable a sociedades cuyos cierres de ejercicio fiscal se inicie a partir del 1 de enero de 2023. El mismo mantiene la alícuota del 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta \$ 14.301.209. En tanto, sube al 30% la alícuota para el segundo tramo, que alcanzará ganancias de hasta \$ 143.012.092. Además, incorpora una alícuota del 35% para ganancias superiores a los \$ 143.012.092. Asimismo, la mencionada Ley mantiene la alícuota del 7% sobre la distribución de dividendos. El mismo tendrá una actualización anual de tramos de las escalas en base a Índice de Precios al Consumidor.

Cohen S.A.:

Dado la coyuntura del país, la evolución actual del índice de precios (que alcanzó el 54% acumulado durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2019) y teniendo en cuenta que la inflación interanual el 30 de abril, 31 de mayo y 30 de junio de 2019 se alcanzó el 55% establecido por la norma, la Sociedad ha decidido en reunión de Directorio, aplicar el ajuste por inflación impositivo para la preparación de la Declaración jurada de Impuesto a las Ganancias correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2019 cuyo vencimiento operó el 17 de febrero de 2020, con el objeto de preservar el Patrimonio de la Sociedad y en especial su capital de trabajo. Todo ello atento a que en nuestro caso el gravamen se torna confiscatorio sin la utilización de dicho mecanismo y a la existencia de una serie de fallos de la Corte Suprema de Justicia de la Nación que se pronuncian positivamente sobre tal circunstancia en situaciones análogas. Este cálculo arroja un quebranto fiscal, por lo cual se realizó la presentación de la misma sin ingresar impuesto alguno.

Al momento de realizar el análisis se contemplaron diversos precedentes jurídicos, entre ellos y a modo de ejemplo se tuvieron en cuenta los precedentes fijados por el caso Candy en el cual la Corte Suprema de Justicia se pronunció sobre los efectos confiscatorios de la inaplicabilidad de las normas de ajuste por inflación contenidas en la ley del impuesto a las ganancias.

Al 31 de diciembre de 2024 siguiendo un criterio de prudencia, se mantiene la registración contable de la provisión del impuesto a las ganancias sobre el ejercicio anual 2019 sin contemplar el Ajuste por Inflación impositivo, neta de los créditos fiscales que pudieran corresponder.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Impuesto a la ganancia mínima presunta.

La ley 25.063 estableció un impuesto del 1% determinado sobre la base de los activos al cierre de cada ejercicio. Este impuesto fue complementario del impuesto a las ganancias, y la obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidió con el mayor de ambos.

El impuesto a la ganancia mínima presunta efectivamente abonado, correspondiente al ejercicio fiscal que se liquidaba, podía ser considerado como pago a cuenta del impuesto a las ganancias siempre que se verificara, en cualesquiera de los diez ejercicios inmediatos siguientes, un excedente del impuesto a las ganancias no absorbido por el impuesto a la ganancia mínima presunta del mismo ejercicio fiscal.

Con fecha 21 de junio de 2016 fue aprobada la ley 27.260 en la cual mediante su art. 76, se derogó el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta para los ejercicios que se inician a partir del 1ro de enero de 2019. En consecuencia, el mismo no resulta de aplicación en el presente ejercicio fiscal. La consideración de tales pagos como pago a cuenta del impuesto a las ganancias, subsiste hasta su prescripción legal.

Por ello, la recuperabilidad de los montos expuestos está sujeta a que la Sociedad genere impuesto a las ganancias en un monto suficiente que le permita aplicar tales importes como pago a cuenta de ese impuesto.

Impuesto a las ganancias diferido

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus respectivos importes en libros a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Los *pasivos por impuesto diferido* se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo:

Quando el pasivo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de una plusvalía, o de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte la ganancia contable ni la ganancia o la pérdida impositiva;

Con respecto a las diferencias temporarias imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, cuando la oportunidad de su reversión se pueda controlar, y sea probable que las mismas no se reversen en el futuro cercano.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles, y por la compensación futura de quebrantos impositivos no utilizados, en la medida en que sea probable la existencia de ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporarias deducibles, y/o se puedan utilizar dichos quebrantos impositivos, salvo:

Quando el activo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte la ganancia contable ni la ganancia o la pérdida impositiva.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Con respecto a las diferencias temporarias deducibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, donde los activos por impuesto diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporarias deducibles se reviertan en un futuro cercano, y que existan ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias. El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a esa fecha. El impuesto diferido relacionado con las partidas reconocidas fuera del resultado, también se reconoce fuera de éste. Estas partidas se reconocen en correlación con las transacciones subyacentes con las que se relacionan, ya sea en el otro resultado integral o directamente en patrimonio.

Otros impuestos relacionados con las ventas y con los débitos y créditos bancarios

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos incurridos y los activos adquiridos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto relacionado con las ventas, como es el caso del impuesto al valor agregado y el impuesto a los ingresos brutos, o relacionado con los débitos y créditos bancarios, salvo:

Cuando el impuesto incurrido en una venta, en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;

Las cuentas por cobrar y por pagar, están expresadas incluyendo el importe de impuesto al valor agregado.

El importe neto del impuesto relacionado con las ventas y con los débitos y créditos bancarios que se espera recuperar, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

El cargo por el impuesto a los ingresos brutos se presenta en la línea de gastos de comercialización del estado de resultados. El cargo por el impuesto a los débitos y créditos bancarios se presenta en la línea de gastos de administración o comercialización, según corresponda, del estado de resultados.

Al 31 de enero de 2025, el grupo constituyó una provisión consolidada de Impuesto a las Ganancias por \$ 944.776.570, un activo por impuesto diferido de \$ 285.075.246 y un pasivo por impuesto diferido de \$ 467.990.710.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

4.3 Inversiones en asociadas

La sociedad registra la participación en sus sociedades asociadas a su valor razonable, considerando el método de la participación.

Una sociedad asociada es una entidad sobre la cual la Sociedad ejerce una influencia significativa sin constituir una subsidiaria ni participación en un negocio conjunto. Influencia significa representa el poder para participar de las decisiones relacionadas con la política financiera y operativa de la entidad en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre estas políticas, generalmente acompañado de una tenencia accionaria de entre el 20% y el 50% con derecho a voto. Conforme al método de la participación, la inversión en una asociada se registrará inicialmente al costo, y se incrementará o disminuirá su importe en libros para reconocer la porción que corresponde al inversor en el resultado integral del ejercicio obtenido por la subsidiaria o asociada, después de la fecha de adquisición. Las distribuciones recibidas de la subsidiaria o asociada reducirán el importe en libros de la inversión.

Grupo Cohen S.A. ha solicitado a través de diferentes reuniones de directorio a la sociedad sobre la que ejerce influencia significativa, Mackinlay S.A., la adecuación de sus estados financieros a normas internacionales. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, esta compañía ha decidido la no adopción de las NIIF luego de haber evaluado los costos administrativos y de consultoría. Esta implementación se analizará para ejercicios futuros. CGM Leasing Argentina S.A. ha adoptado las Normas Internacionales de información financiera.

Participaciones en asociadas:

Entidad	Actividad principal	Participación	
		31.01.2025	31.01.2024
Mackinlay S.A.	Broker de seguros	26,66%	26,66%
Integra Pymes SGR	Sociedad de Garantía Recíproca	12,5%	12,5%

Deterioro del valor de los activos no financieros

Al cierre de cada estado financiero, la Sociedad revisa el valor de libros de sus activos no financieros para determinar la existencia de cualquier indicio de que estos activos podrían estar desvalorizados. Si existen estos indicios, el valor recuperable de los activos es estimado con el objeto de determinar el monto de la pérdida por desvalorización.

Dada la incertidumbre sobre la recuperabilidad de la participación que la sociedad posee en Quantum Emprendimiento Deportivos S.A., durante el ejercicio finalizado el 31 de enero de 2009 se decidió amortizar aceleradamente el valor llave de la misma y provisionar la totalidad de la inversión.

Asimismo, durante el ejercicio finalizado el 31 de enero de 2011, se decidió provisionar la inversión en Proyecto América S.A., debido a la incertidumbre sobre la recuperabilidad de la misma.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Aportes al fondo de riesgo de Integra Pymes S.G.R.

Los aportes realizados al fondo de riesgo de Integra Pyme S.G.R. han sido valuados a su valor de costo reconociendo los intereses devengados.

Mackinlay S.A.:

Con fecha 28 de diciembre de 2016 y 2 de enero de 2017, se adquirieron 28.571 y 14.286, respectivamente, acciones de Mackinlay S.A., representativas del 29,99% del capital social. Esta operación generó una Plusvalía, cuyo importe se encuentra registrado en el rubro inversiones, ver nota 5.4. La Sociedad ha recolectado, analizado y evaluado información adicional sobre hechos y circunstancias existentes a la fecha de adquisición que han determinado el valor de la plusvalía resultante por la compra realizada. Producto de dicho análisis, se reconoce la disminución en el importe mediante una desvalorización del 10% anual.

Con fecha 29 de Julio de 2020, Grupo Cohen S.A. vendió 4.764 acciones de Mackinlay S.A. por un total de USD 10.667. Con fecha 25 de agosto de 2020, Mackinlay realizó la devolución de la prima de emisión de acciones, correspondiendo a Grupo Cohen por su participación luego de la venta USD 85.328.

Con fecha 21 de octubre de 2024, Mackinlay realizó la devolución de la prima de emisión de acciones, correspondiendo a Grupo Cohen por su participación \$ 32.130.129.

4.4 Propiedad, Planta y Equipo

Han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado neto, de corresponder, de la amortización acumulada y/o de las pérdidas acumuladas por deterioro del valor, si las hubiera. La depreciación se calcula por el método de la línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada. Dicha valuación no supera su valor recuperable.

4.5 Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente al costo. El costo de los activos intangibles adquiridos es su valor razonable a la fecha de la adquisición. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo reexpresado menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir. Dicha valuación no supera su valor recuperable.

Las garantías según lo establecido por la NIC 38, se consideran que deben clasificarse como activo intangible puesto que por sus características se asimila a una licencia necesaria para poder efectuar la operatoria, y cumple los requisitos de identificabilidad, control sobre el recurso en cuestión y existencia de beneficios económicos futuros, requerida por el punto 10 de la NIC 38. Al cierre se encuentran a su valor de mercado.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

4.6 Activos y pasivos financieros

a) Activos Financieros

Reconocimiento inicial y medición posterior

Los activos financieros alcanzados por la NIIF 9 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Sociedad determina la clasificación de los activos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles.

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por una norma o convención del mercado, se reconocen en la fecha de la compraventa, es decir, la fecha en la que la Sociedad se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Sociedad incluyen el efectivo y las colocaciones a corto plazo, los deudores comerciales, los préstamos y otras cuentas por cobrar y las inversiones en título de patrimonio y deuda con y sin cotización.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos financieros mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento del reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable, y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados.

La Sociedad evalúa periódicamente los activos financieros mantenidos para negociar que no son derivados, para determinar si su intención de venderlos en el corto plazo sigue siendo apropiada. Cuando la Sociedad no puede negociar estos activos financieros debido a la existencia de mercados inactivos y, por lo tanto, cambia significativamente su intención de negociarlos en un futuro cercano, puede optar por reclasificar estos activos financieros, pero sólo en circunstancias excepcionales. La reclasificación de un activo financiero designado como préstamos y cuentas por cobrar a las categorías de disponible para la venta o de mantenido hasta el vencimiento, depende de la naturaleza del activo. Esta evaluación no afecta ningún activo financiero designado al valor razonable con cambios en resultados que utiliza la opción de medición por su valor razonable al momento de la designación.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor que corresponda. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición, y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado de resultados como ingresos financieros o como otros ingresos operativos, según cuál sea la naturaleza del activo que la origina. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costos financieros o como otros gastos operativos, según cuál sea la naturaleza del activo que las originan.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos, se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento, cuando la Sociedad tiene la intención manifiesta y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado de resultados como ingresos financieros. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costos financieros.

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando:

Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; se hayan transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o (b) no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Cuando se hayan transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, pero no se haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni se haya transferido el control sobre el mismo, ese activo se continuará reconociendo en la medida de la implicación continuada de la Sociedad sobre el activo.

En este último caso, la Sociedad también reconocerá el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se medirán de manera que reflejen los derechos y obligaciones que el Grupo haya retenido.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Desvalorización de activos financieros

La Sociedad evalúa en cada fecha de cierre si existe evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero o un grupo de ellos esté deteriorado. El valor de un activo financiero o un grupo de ellos estará deteriorado, y se habrá producido una pérdida por deterioro de su valor, si existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un “evento que causa la pérdida”) y ese evento o eventos causantes de la pérdida tiene un impacto sobre los flujos futuros estimados del activo financiero o grupo de ellos, que pueda ser estimado con fiabilidad.

La evidencia objetiva de desvalorización puede incluir, entre otras, dificultades financieras significativas del emisor o del obligado.

Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de valor de activos que se contabilizan al costo amortizado, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (sin incluir futuras pérdidas no incurridas), descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El importe en libros del activo es reducido mediante una cuenta regularizadora. El importe de la pérdida se reconoce en el resultado del ejercicio.

b) Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y medición posterior

Los pasivos financieros alcanzados por la NIIF 9 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una relación de cobertura eficaz, según corresponda. La Sociedad determina la clasificación de los pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado, los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Sociedad incluyen las cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar, las deudas y préstamos que devengan intereses.

Deudas y préstamos que devengan interés

Después del reconocimiento inicial, las deudas y préstamos que devengan intereses se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen como costos financieros en el estado de resultados cuando los pasivos se dan de baja, como así también a través del proceso de amortización, aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costos financieros en el estado de resultados.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L°27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconoce como ingresos o costos financieros en el estado de resultados, según corresponda.

Determinación de valores razonables

A cada fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, el valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se determina por referencia a los precios cotizados en el mercado, o a los precios cotizados por los agentes del mercado (precio de compra para las posiciones largas y precio de venta para las posiciones cortas), sin deducir los costos de transacción. Para los instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos, el valor razonable se determina utilizando técnicas de valoración apropiadas a las circunstancias. Tales técnicas pueden incluir el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, la referencia a los valores razonables de otros instrumentos financieros que sean esencialmente similares, el análisis de valores descontados de flujos de efectivo y otros modelos de valoración apropiados.

c) Activos y pasivos financieros con partes relacionadas

Los créditos y deudas con partes relacionadas se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles. En la medida en que provengan de transacciones no celebradas como entre partes independientes, cualquier diferencia surgida al momento del reconocimiento inicial se trata como una transacción de patrimonio.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, estos créditos y deudas se miden por su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés se reconoce en el estado de resultados como ingresos o costos financieros o como otros ingresos o gastos operativos, según cuál sea la naturaleza del activo o el pasivo que la origina.

d) Activos y pasivos financieros en moneda extranjera

Los activos financieros y pasivos financieros consolidados en moneda extranjera del Grupo incluyen los saldos de activos y pasivos denominados en una moneda distinta del peso argentino.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

4.7 Efectivo y equivalentes al efectivo

Se considera efectivo tanto a los fondos en caja como a los depósitos bancarios a la vista de libre disponibilidad. Se consideran equivalentes al efectivo a las inversiones a corto plazo de gran liquidez y libre disponibilidad que, sin previo aviso ni costo relevante, pueden convertirse fácilmente en una cantidad determinada de efectivo conocida con alto grado de certeza al momento de la imposición, están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor, con vencimientos hasta tres meses posteriores a la fecha de las respectivas imposiciones, y cuyo destino principal no es el de inversión o similar, sino el de cancelación de compromisos a corto plazo. Los adelantos en cuentas corrientes bancarias son préstamos que devengan interés, exigibles a la vista, y forman parte de la gestión de tesorería del Grupo, por lo que también se asimilan a los equivalentes al efectivo.

Para propósitos de presentación del estado consolidado de situación financiera, el efectivo y equivalentes al efectivo incluyen los fondos en caja, depósitos bancarios y valores a depositar. Los adelantos en cuentas corrientes bancarias se incluyen como deudas y préstamos que devengan intereses en el pasivo corriente.

A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo, equivalentes de efectivo y los descubiertos bancarios incluyen:

Nota 4.7

	31.01.2025	31.01.2024
Efectivo	14.677.859.978	885.608.595
Bancos	26.194.963.253	58.061.901.687
Valores a depositar	2.487.356	-
Total	40.875.310.587	58.947.510.282

5. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

5.1 Activos intangibles

Activos intangibles	31.01.2025	31.01.2024
Licencias de software	615.396.619	741.770.388
Garantía Rofex	829.383.168	1.831.551.511
Marcas	255.998	-
Total Activos intangibles	1.445.035.785	2.573.321.899

5.2 Propiedad, planta y equipo

Propiedad, planta y equipo	31.01.2025	31.01.2024
Inmuebles	7.731.963	7.911.776
Inmuebles en Arrendamiento Financiero	348.401.694	945.661.741
Rodados	138.650.164	310.618.221
Muebles y útiles	193.959.573	291.556.740
Instalaciones	14.694.900	20.045.656
Equipos de computación	170.677.029	113.416.443
Total Propiedad, planta y equipo	874.115.323	1.689.210.577

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.3 Otros activos

Otros activos	31.01.2025	31.01.2024
(No Corrientes)		
Obras de arte	24.423.636	24.423.636
Subtotal	24.423.636	24.423.636
(Corrientes)		
Bienes en arrendamiento operativo en moneda nacional	69.661.028	-
Subtotal	69.661.028	-
Total Otros activos	94.084.664	24.423.636

5.4 Inversiones

Inversiones	31.01.2025	31.01.2024
(No Corrientes)		
Proyecto America S.A.	1.434.348	1.434.348
Previsión por desvalorización Proyecto America S.A.	(1.434.348)	(1.434.348)
Plusvalía CGM Leasing S.A.	182.638.644	182.638.645
Amortización Plusvalía CGM Leasing S.A.	(182.638.644)	(182.638.645)
Mackinlay S.A.	29.670.398	74.692.178
Plusvalía Mackinlay S.A.	904.055.085	904.055.087
Amortización Plusvalía Mackinlay S.A.	(723.244.115)	(632.838.554)
Quantum Emprendimientos Deportivos S.A.	183.772.829	183.772.829
Previsión por desvalorización Quantum	(183.772.829)	(183.772.829)
Integra Pymes SGR	928.047	928.047
Previsión fondo de riesgo	(2.583)	(4.766)
Aporte al fondo de riesgo Integra Pymes SGR	463.719.070	82.463.841
Subtotal	675.125.902	429.295.833
(Corrientes)		
Cheques de Pago Diferido	933.314.803	171.171
Fideicomisos financieros	32.944.235	-
Títulos públicos	6.399.977.653	31.111.261.551
Títulos públicos del exterior	-	180.481.763
Obligaciones negociables	2.478.655.752	22.184.258
Acciones	7.797.425.386	13.975.931.955
Fondos comunes de inversión	6.079.140.681	3.162.966.743
Subtotal	23.721.458.510	48.452.997.441
Total Inversiones	24.396.584.412	48.882.293.274

5.5 Otros créditos

Otros créditos	31.01.2025	31.01.2024
(No Corrientes)		
Préstamos garantizados	396.809	362.786
Garantías por alquileres de inmuebles	7.182.689	15.641.341
Subtotal	7.579.498	16.004.127

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Otros créditos	31.01.2025	31.01.2024
(Corrientes)		
Anticipos a proveedores	14.075.655	304.354
Contratos a cobrar	6.158.706	334.819.608
Contratos a cobrar en moneda extranjera	171.230.603	233.227.503
Previsión créditos incobrables en moneda extranjera	(171.230.603)	(233.227.503)
Créditos sociedades art. 33 Ley 19.550 en moneda nacional	5.773.592	70.449
Cuentas particulares directores	-	-
Diversos	391.595	2.977.101
Títulos en Garantías	118.706.940	65.945.936
Impuesto a las ganancias - Anticipos	382.021.026	135.061.897
Impuesto a las ganancias - Pago a cuenta GMP	5.423.665	10.008.696
Impuesto a las ganancias - Retenciones y Percepciones sufridas	91.453.496	35.213.628
Impuesto a las ganancias - Saldo a favor	3.597.090	5.570.405
Saldos a favor por Impuesto al Valor Agregado	362.307.497	9.697.494
Saldos a favor por Impuesto Ley 25.413	9.611.895	3.232.405
Saldos a favor por Impuesto sobre los Ingresos Brutos	6.352.816	204.549
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Retenciones y Percepciones sufridas	62.378.695	26.599.685
Cuentas por cobrar	492.318.913	537.797.582
Seguros a devengar	39.284.774	-
Préstamos otorgados	340.309.805	7.271.216.127
Subtotal	1.940.166.160	8.438.719.916
Total Otros créditos	1.947.745.658	8.454.724.043

5.6 Créditos por servicios y operaciones

Créditos por servicios y operaciones	31.01.2025	31.01.2024
Saldos con comitentes en moneda nacional	273.131.956	1.526.503.208
Saldos con comitentes en moneda extranjera	757.972.298	791.854.465
Deudores por servicios	397.850.140	433.276.680
Bolsas y Mercados Argentinos	25.369.966.653	3.727.086.766
Mercado Rofex - Integ. Márgenes de terceros en moneda nacional	24.712.395	53.814.607
Mercado Rofex - Integ. Márgenes de terceros en moneda extranjera	18.302.205	216.139.274
Mercado Abierto Electrónico	-	16.466.926
Garantías en pesos	105.604.718.125	458.234
Garantías en moneda extranjera	6.063.445.673	10.857.917.579
Saldos con corresponsales del exterior	5.852.700.849	3.755.893.123
Operaciones a liquidar	10.290.858	22.409.791
Créditos a cobrar por arrendamientos financieros en moneda nacional	43.318.119	-
Créditos a cobrar por arrendamientos financieros en moneda extranjera	18.409.425	-
Previsión para deudores incobrables	(30.788.421)	(43.638.092)
Gastos a recuperar en moneda nacional	17.313.538	-
Creditos sociedades relacionadas en moneda nacional	2.121.033	17.915.678
Creditos sociedades relacionadas en moneda extranjera	171.597	90.436.557
Total Créditos por servicios y operaciones	144.423.636.443	21.466.534.796

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.7 Caja y bancos

Caja y bancos	31.01.2025	31.01.2024
Efectivo en moneda nacional	40.707	602.764
Efectivo en moneda extranjera	14.677.819.271	885.005.831
Bancos en moneda nacional	1.498.931.141	1.195.836.748
Bancos en moneda extranjera	24.696.032.112	56.866.064.939
Valores a depositar	2.487.356	-
Total Caja y bancos	40.875.310.587	58.947.510.282

5.8 Deudas financieras

Deudas financieras	31.01.2025	31.01.2024
(No Corrientes)		
Bienes en Arrendamiento Financieros	-	436.560.933
Subtotal	-	436.560.933
(Corrientes)		
Prestamos de títulos valores	20.951.487.935	49.300.021.938
Prestamos de títulos valores otras sociedades vinculadas	787.539.324	70.906.849
Obligaciones negociables en moneda nacional	9.771.685.989	-
Bancos en moneda nacional	-	4.444.010.894
Bancos en moneda extranjera	-	996.777.060
Cauciones bursátiles tomadas	-	53.212.514
Leasing a pagar	4.887.372	-
Bienes en Arrendamiento Financieros	249.189.846	725.132.425
Cuenta comitente en moneda nacional	1.298	-
Subtotal	31.764.791.764	55.590.061.680
Total Deudas financieras	31.764.791.764	56.026.622.613

5.9 Otras deudas

Otras deudas	31.01.2025	31.01.2024
Acreedores varios	7.072.816	13.164.568
Provisión para gastos	72.600	133.974
Cuentas a pagar por leasing en moneda extranjera sociedades vinculadas	-	6.653.585
Saldos a reintegrar fideicomisos financieros	9.624.838	20.959.397
Cuentas a pagar por leasing sociedades vinculadas	-	3.285.856
Saldos a reintegrar ON	22.810	49.672
Provisión honorarios directores y síndicos	17.477.236	8.019.793
Anticipos honorarios directores y síndicos	(16.672.935)	(7.129.848)
Diversos	19.964.293	41.721.192
Total Otras deudas	37.561.658	86.858.189

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.10 Deudas Fiscales

Deudas fiscales	31.01.2025	31.01.2024
(No Corrientes)		
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Provisión	3.508.287	7.639.773
Provisión impuesto a las ganancias (Nota 4.2)	-	2.633.320.391
Subtotal	3.508.287	2.640.960.164
(Corrientes)		
Provisión por impuesto a las ganancias - Ejercicio 2019	16.978.118	36.972.165
Provisión impuesto a las ganancias (Nota 4.2)	944.776.570	807.114.244
Impuesto Ley 25.413 - Saldo a pagar	-	3.569.777
Saldos a pagar - Ret. Impuesto a las Ganancias	128.597.807	71.774.725
Saldos a pagar por Impuesto al Valor Agregado	12.487.218	29.791.957
Saldos a pagar por Impuesto sobre los Ingresos Brutos	129.469.148	178.495.868
Saldos a pagar por Impuesto a los Bienes Personales	-	437.709
Contingencias impositivas	24.309.443	-
Subtotal	1.256.618.304	1.128.156.445
Total Deudas fiscales	1.260.126.591	3.769.116.609

5.11 Deudas sociales

Deudas sociales	31.01.2025	31.01.2024
Remuneraciones a pagar	-	170.362.475
Cargas sociales a pagar	218.087.624	180.574.333
Provisión SAC y vacaciones	276.726.755	138.270.517
Total Deudas sociales	494.814.379	489.207.325

5.12 Deudas por servicios y operaciones

Deudas por servicios y operaciones	31.01.2025	31.01.2024
Saldos con comitentes	357.179.508	1.645.980.400
Comitentes en moneda extranjera	45.383.577.461	66.085.477.643
Deudas otras sociedades vinculadas en moneda nacional	156.402.014	3.072.588
Deudas otras sociedades vinculadas en moneda extranjera	185.332.669	40.981.586
Contratos de Underwriting	1.670.484	3.637.707
Garantías por fideicomisos financieros	2.366.697	4.055.714
Venta de títulos públicos a liquidar	98.992.413.271	1.374.473.412
Impuestos y derechos de mercado a pagar	176.497.021	237.155.020
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda nacional	-	2.349.171.986
Mercado Rofex - Comp. y Liq. en moneda extranjera	274.434.287	-
Mercado Rofex - Integ. Márgenes de terceros en moneda extranjera	-	327.580
Anticipo de clientes en moneda nacional	26.510.669.867	6.793.294
Proveedores en moneda nacional	89.321.090	73.526.225
Provisión facturas a recibir	837.850.951	1.269.661.928
Total Deudas por servicios y operaciones	172.967.715.320	73.094.315.083

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.13 Ingresos operativos

Ingresos Operativos	31.01.2025	31.01.2024
Ingresos por arrendamientos financieros	206.763.414	-
Ingresos por aranceles y comisiones	7.591.205.409	8.539.955.346
Intereses	46.596.341	20.395.779
Diferencia precio rueda continua	9.330.057.057	9.473.518.466
Honorarios	2.279.642.650	1.709.275.259
Errores Operativos	(6.613.346)	(24.422.790)
Total Ingresos Operativos	19.447.651.525	19.718.722.060

5.14 Gastos de administración y comercialización

Rubro	31.01.2025			31.01.2024		
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total
Remuneraciones	2.417.247.980	2.774.843.878	5.192.091.858	2.400.572.621	2.886.764.009	5.287.336.630
Cargas sociales	938.964.190	852.515.184	1.791.479.374	855.297.776	787.588.941	1.642.886.717
Bonus	1.133.929.152	1.055.123.633	2.189.052.785	637.836.144	588.772.044	1.226.608.188
Comisiones	29.632.981	5.660.847.946	5.690.480.927	22.355.817	4.286.317.934	4.308.673.751
Gastos de custodia y Mercado	202.400.464	290.303.276	492.703.740	166.907.942	239.396.311	406.304.253
Servicios de terceros	341.257.633	277.170.113	618.427.746	379.246.471	310.336.794	689.583.265
Canon continuo	-	144.453.171	144.453.171	-	7.445.234	7.445.234
Suscripciones y afiliaciones	66.434.458	24.558.096	90.992.554	82.591.286	30.530.614	113.121.900
Honorarios	339.930.565	90.140.116	430.070.681	277.592.578	118.171.961	395.764.539
Amortización propiedad, planta, equipo e intangibles	633.726.649	377.188.043	1.010.914.692	177.613.951	95.404.951	273.018.902
Arrendamientos y expensas	410.258.458	214.268.966	624.527.424	399.580.622	223.386.861	622.967.483
Honorarios Directores y Síndicos	381.763.820	-	381.763.820	346.489.731	-	346.489.731
Depreciaciones de activos	90.405.562	-	90.405.562	90.515.218	-	90.515.218
Impuestos, tasas y contribuciones	398.375.474	1.318.690.153	1.717.065.627	336.449.685	1.426.546.168	1.762.995.853
Bienes Personales Responsable Sustituto	3.219.510	-	3.219.510	8.967.683	-	8.967.683
Gastos de escribanía	2.622.091	1.847.684	4.469.775	1.974.372	3.846.516	5.820.888
Gastos de Bolsa de Comercio	1.856.174	118.463	1.974.637	4.690.418	299.344	4.989.762
Gastos de publicidad	205.155.689	25.521.623	230.677.312	242.881.754	27.926.956	270.808.710
Eventos	-	74.029.177	74.029.177	-	86.554.297	86.554.297
Donaciones	32.204.114	-	32.204.114	36.752.601	-	36.752.601
Archivo, digitalización y copiado	2.777.778	2.154.653	4.932.431	6.706.599	5.202.136	11.908.735
Courier y mensajería	1.244.768	-	1.244.768	-	-	-
Cursos y capacitación	42.628.928	27.036.821	69.665.749	21.436.838	13.603.575	35.040.413
Electricidad	13.028.724	6.711.768	19.740.492	7.062.654	3.638.338	10.700.992
Gastos bancarios	36.002.143	401.749.992	437.752.135	10.444.956	200.261.300	210.706.256
Gastos de computación	27.883.339	-	27.883.339	-	-	-
Gastos de representación	137.278.180	168.939.341	306.217.521	131.086.828	161.320.047	292.406.875
Gastos varios	47.405.707	4.802.687	52.208.394	90.880.918	12.630.267	103.511.185
Servicios de empleo de Recursos Humanos	9.776.544	6.165.885	15.942.429	21.615.602	13.632.555	35.248.157
Gastos de Rodados	4.062.442	2.562.106	6.624.548	12.304.138	7.759.992	20.064.130
Movilidad y viáticos	45.569.200	2.000.745	47.569.945	67.538.824	3.107.722	70.646.546
Refrigerios y Almuerzos	233.119.611	147.173.375	380.292.986	199.899.656	126.200.906	326.100.562
Seguros	64.132.094	24.746.362	88.878.456	49.977.061	18.373.372	68.350.433
Servicios, mantenimiento y reparación	37.232.409	38.295.018	75.527.427	33.233.760	53.353.865	86.587.625
Útiles de oficina	4.402.844	2.341.375	6.744.219	2.022.444	1.293.034	3.315.478
Telefonía	47.369.289	27.928.497	75.297.786	28.707.199	18.233.839	46.941.038
Vigilancia	1.147.049	1.102.068	2.249.117	789.241	758.285	1.547.526
Total	8.384.446.013	14.045.330.215	22.429.776.228	7.152.023.388	11.758.658.168	18.910.681.556

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.15 Otros ingresos y egresos

Otros ingresos y egresos	31.01.2025	31.01.2024
Resultados Fondo de Riesgo	55.695	(73.160)
Cannon por leasing	(4.821.941)	-
Intereses ganados	241.010.310	563.279.014
Otros egresos	(51.878.929)	-
Total otros ingresos y egresos	184.365.135	563.205.854

5.16 Resultado financiero y por tenencia

Resultado Financiero y por tenencia	31.01.2025	31.01.2024
Diferencia de cambio	(2.261.843.237)	(3.330.542.776)
Intereses generados por activos	56.284.734	844.924.603
Rentas ganadas	1.854.814.124	(669.991.440)
Intereses generados por pasivos	(3.608.874.816)	(2.343.760.293)
Intereses ON	(343.970.885)	(13.713)
Resultado por tenencia de inversiones	144.281.480	(20.684.494)
Resultado por compra-venta de títulos	8.592.357.166	7.351.877.860
Contratos Underwriting	-	(1.959.004)
Resultados Fondo de Riesgo	232.990	42.734.678
Deudores incobrables	(124.508.549)	(296.911.869)
Intereses cauciones tomadas	5.479.178	190.996.087
Intereses por alquiler de títulos públicos	31.284.610	(31.625.069)
Total resultados financieros y por tenencia	4.345.536.795	1.735.044.570

5.17 Otros Resultados Integrales

Otros Resultados Integrales	31.01.2025	31.01.2024
Diferencias de cambio de conversión por negocios en el extranjero	(183.243.933)	117.048.881
Total Otros Resultados Integrales	(183.243.933)	117.048.881

6. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

	Operaciones Bursátiles	Operaciones Bursátiles Rofex	Administración Fiduciaria y Estructuración
Ingresos operativos	16.942.652.967	1.929.521.613	575.476.945
Gastos de administración	(6.771.462.847)	(958.234.134)	(654.749.032)
Gastos de comercialización	(12.600.554.397)	(1.235.552.616)	(209.223.202)
Otros Ingresos / Egresos	184.365.135	-	-
Resultados Financieros y por Tenencia	3.617.084.872	728.451.923	-
Resultado Bruto por Actividad	1.372.085.730	464.186.786	(288.495.289)

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

7. CONTINGENCIAS

En 2021 dos directores de CGM Leasing presentaron demandas laborales a través de las que reclamaban registración defectuosa durante períodos en que sólo estuvieron registrados como directores e indemnizaciones varias. Solicitan extensión de la responsabilidad al accionista Grupo Cohen, entre otros. Cabe señalar que tales directores revestían el rol de presidente y vicepresidente de la entidad y eran a la vez accionistas de la clase B, contando con facultades estatutarias que le otorgaban un papel preponderante en cuanto a la resolución y decisión de todo asunto referido a la determinación de sueldos y contratación de personal dentro de la Compañía.

Con fecha 8 de mayo de 2023, el Juzgado Nacional de Primera Instancia del Trabajo Nro. 73 dictó sentencia rechazando una de dichas demandas.

Equivalente decisión fue tomada posteriormente por su parte Grupo Cohen S.A. inició una causa en el fuero comercial contra ambos directores, en el marco de la acción social de responsabilidad en los términos del artículo 276 de la Ley General de Sociedades aprobada por la Sociedad oportunamente.

Con fecha 9 de agosto de 2024, se celebró un acuerdo transaccional, que pone fin a todas las acciones judiciales entre el Sr. Alberto Raúl Beunza, Martín Javier Rubiero, Grupo Cohen S.A. y CGM Leasing Argentina S.A.

En oportunidad de firma del acuerdo, Alberto Raúl Beunza transfiere a Martín Javier Rubiero 93.044 acciones Clase A ordinarias nominativas no endosables y 372.178 acciones Clase B ordinarias nominativas no endosables. En consecuencia, el accionista Martín Javier Rubiero, resulta ser titular de 241.915 acciones Clase A ordinarias nominativas no endosables, de valor nominal \$1 cada una, con derecho a un voto por acción, y 502.440 acciones Clase B ordinarias nominativas no endosables de valor nominal \$1 cada una, las que en conjunto representan el 40% del Capital Social.

Adicionalmente, en el mencionado acuerdo Martín Javier Rubiero vende y transfiere el 98% de las acciones de CGM LEASING ARGENTINA S.A., a Grupo Cohen S.A. adquiriendo este último 237.078 acciones Clase A de CGM Leasing Argentina S.A., acciones ordinarias nominativas y no endosables de valor nominal \$1 cada una, con derecho a un voto por acción, y 492.391 acciones Clase B ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal \$1, con derecho a un voto por acción, que, en su conjunto, representan el 39,2% del capital social, el resto de las acciones que representan el 0,8%, fueron adquiridas por el Sr. Jorge Hugo Cohen.

MÓNACO, FACUNDO c/ CGM LEASING ARGENTINA S.A. Y OTROS s/ DESPIDO:

Por otra parte, el día 14 de mayo 2021 CGM Leasing Argentina S.A. fue notificada de una demanda judicial, en los autos caratulados "MONACO, FACUNDO c/ CGM LEASING ARGENTINA S.A. Y OTROS s/ DESPIDO" (Expte. N° 11479/2021) en trámite por ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia del Trabajo N° 17.

En el mes febrero 2023 se dictó sentencia de Primera Instancia, condenando a CGM Leasing Argentina S.A. por el monto de \$13.394.865. La misma ha sido apelada por las partes y peritos en marzo de 2023, ordenando el Juzgado la elevación de los autos a la Cámara Nacional de Apelaciones del Trabajo, siendo sorteada la Sala X, la cual resolverá las apelaciones y dictará sentencia definitiva. El 11 de agosto de 2023 la Sala convocó a una audiencia de conciliación que obtuvo un resultado conciliatorio. El actor cobró y la causa se archivó.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

8. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Relacionado	Vinculo	Concepto	Otros créditos		Creditos por servicios y operaciones		Otras deudas		Deudas por servicios y operaciones		Deudas financieras	
			31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
CGM Leasing	Relacionado	Comitentes	-	-	-	-	-	-	-	1.266.429	-	-
CGM Leasing	Relacionado	Comitentes USD	-	-	-	-	-	-	9.639	1.428.791	-	-
CGM Leasing	Relacionado	Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CGM Leasing	Relacionado	Cuentas a pagar	-	-	-	-	-	-	675.838	-	-	-
CGM Leasing	Relacionado	Leasing USD	-	-	-	-	-	6.653.585	-	-	-	-
CGM Leasing	Relacionado	Leasing	-	-	-	-	-	3.285.856	-	-	4.887.372	-
Mackinlay S.A.	Relacionado	Comitentes	-	-	309	-	-	-	-	-	-	-
Mackinlay S.A.	Relacionado	Comitentes USD	-	-	-	-	-	-	4.109	-	-	-
Cresswell S.A.	Relacionado	Comitentes	-	-	-	-	-	-	20.452	-	-	-
Cresswell S.A.	Relacionado	Comitentes USD	-	-	-	-	-	-	6.454.629	-	-	-
Cohen Agente de Valores S.A.	Relacionado	Comitentes	-	-	24.678	-	-	-	-	-	-	-
Cohen Agente de Valores S.A.	Relacionado	Comitentes USD	-	-	-	-	-	-	669.301	-	-	-
Cohen Investments S.A.	Subsidiaria	Comitentes	-	-	-	-	-	-	4.162.937	-	-	-
Cohen Investments S.A.	Subsidiaria	Comitentes USD	-	-	-	-	-	-	44.475.558	-	-	-
Cohen Investments S.A.	Subsidiaria	Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	405.847.923	-
Integra Pymes S.G.R.	Relacionado	Comitentes	-	-	-	-	-	-	1.871	-	-	-
Integra Pymes S.G.R.	Relacionado	Comitentes USD	-	-	23.355	-	-	-	-	-	-	-
Integra Pymes S.G.R.	Relacionado	Cuentas a cobrar	5.735.416	-	262.092	-	-	-	-	-	-	-
Joaquin Eduardo Cohen	Relacionado	Comitentes	-	-	-	-	-	-	28.427	-	-	-
Joaquin Eduardo Cohen	Relacionado	Comitentes USD	-	-	-	-	-	-	84.393.364	-	-	-
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Cuenta Comitente en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	525.944	61.499	-	-
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	64.153.727	-
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Cuenta Comitente en moneda nacional	-	-	-	-	-	-	151.512.488	1.806.159	-	-
Anna Cecilia Cohen	Accionista	Cuenta Comitente en moneda nacional	-	-	1.283	22.082	-	-	-	-	-	-
Anna Cecilia Cohen	Accionista	Cuenta Comitente en moneda extranjera	-	-	54	-	-	-	-	49.113	-	-
Anna Cecilia Cohen	Accionista	Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	192.217	-
Julian Cohen	Accionista	Anticipos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Julian Cohen	Accionista	Cuenta Comitente en moneda nacional	-	-	-	10.057.818	-	-	-	-	-	-
Julian Cohen	Accionista	Cuenta Comitente en moneda extranjera	-	-	148.188	-	-	-	48.800.126	39.442.183	-	-
Julian Cohen	Accionista	Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	70.906.849
Integra Pymes SGR	Asociada	Ret. Fondo de Riesgo	38.176	70.449	-	-	-	-	-	-	-	-
Nicolas Parrondo	Acc. Subsidiaria	Cuenta Comitente en moneda nacional	-	-	1.832.671	7.835.778	-	-	-	-	-	-
Nicolas Parrondo	Acc. Subsidiaria	Cuenta Comitente en moneda extranjera	-	-	-	90.436.557	-	-	-	-	-	-
Nicolas Parrondo	Acc. Subsidiaria	Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	254.420.698	-
Total			5.773.592	70.449	2.292.630	108.352.235	-	9.939.441	341.734.683	44.054.174	729.501.937	70.906.849

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

9. FIDEICOMISOS FINANCIEROS

Agente Fiduciario

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, Cohen S.A. tiene en vigencia 8 contratos de fideicomisos financieros privados y 3 fideicomisos de garantía en los cuales cumple el carácter de fiduciario.

El 16 de mayo de 2022 Cohen S.A. firmó un Memorándum de Entendimiento con Amicorp para el desarrollo conjunto del negocio fiduciario a través de una nueva sociedad fiduciaria denominada Fiduxia S.A. Hasta tanto la sociedad cuente con la correspondiente inscripción en el registro de fiduciarios financieros de CNV, los fideicomisos financieros con oferta pública se mantendrán bajo la administración de Cohen S.A., según los lineamientos del mencionado acuerdo y en los términos de las Normas de CNV. Se acordó asimismo que Cohen mantendría bajo su órbita ciertos fideicomisos. Los fideicomisos excluidos son los siguientes: “Al Río”, “Varcam”, “Fideicomiso La Victoria”, “Fideicomiso Bótanico” y “Fideicomiso Financiero Portfolio”.

Como parte del mencionado acuerdo, los honorarios, compensaciones y comisiones, neto de gastos, impuestos y otras erogaciones, provenientes de la administración de los Fideicomisos a partir del 1 de enero de 2022 corresponderán a Amicorp Trust Company S.A. (ex Fiduxia S.A.). En el caso en que los egresos sean mayores a los ingresos se tomará como si los mismos fueron iguales a los ingresos, sin que el cálculo ingresos menos egresos pueda arrojar una cifra negativa.

El acuerdo fue efectivizado en el mes de septiembre de 2022. A la fecha de los presentes estados financieros, no hubo cambios al respecto.

10. FONDOS COMUNES DE INVERSION ADMINISTRADOS

Mediante Acta de Directorio N° 1403 de fecha 24 de noviembre de 2021 se puso a consideración la solicitud de cancelación ante la Comisión Nacional de Valores de los Fondos Comunes de Inversión “Integrae S&C Retorno Total”, “Integrae Renta Fija”, “Cohen Ahorro Dólares”, y “Cohen Disponibilidades Transitorias Ley 27.260 de Régimen de Sinceramiento Fiscal”, con el fin de obtener la posterior cancelación de la inscripción de los Fondos mencionados

Asimismo, mediante Acta de Directorio N° 1406 de fecha 7 de diciembre de 2021 se puso a consideración la solicitud de liquidación ante la Comisión Nacional de Valores de los Fondos Comunes de Inversión “Cohen Cobertura” y “Cohen Infraestructura Fondo Común de Inversión abierto para proyectos productivos de economías regionales e infraestructura”, con el fin de obtener la posterior cancelación de la inscripción de los Fondos mencionados. Con fecha 4 de Mayo de 2022, mediante la resolución RESFC-2022-21759-APN-DIR#CNV, la Comisión Nacional de Valores aprobó el inicio del proceso liquidatorio de ambos Fondos.

Con fecha 26 de agosto de 2022 se emitieron los Estados Contables de Liquidación de Cohen Infraestructura Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Regionales e Infraestructura y los Estados Contables de Liquidación de Cohen Cobertura Fondo Común de Inversión.

Al 31 de diciembre de 2024, la subsidiaria Cohen S.A. poseía a su cargo la administración de los siguientes fondos:

F.C.I. Cohen Infraestructura abierto para proyectos productivos de economías regionales e infraestructura

Autorización Comisión Nacional de Valores	Resolución número 16.610 del 21 de julio de 2011.
Inscripción Inspección General de Justicia	Número 16.741 Libro 56 del 16 de agosto de 2011.
Fecha autorización último texto vigente del Reglamento de Gestión	Reglamento de Gestión autorizado por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 16.610 emitida con fecha 21 de julio de 2011
Objetivo del fondo	Obtener rendimientos mediante la inversión en activos financieros dedicados a financiar, invertir o desarrollar proyectos de infraestructura, transporte y proyectos de emprendimientos productivos que impulsen particularmente el desarrollo de las economías regionales, fomentando el empleo y la inclusión social en la República Argentina.

F.C.I Cohen Cobertura

Autorización Comisión Nacional de Valores	Resolución número 17.371 del 5 de junio de 2014
Inscripción Inspección General de Justicia	Numero 12.576 libro 69 14 de julio de 2014
Fecha autorización último texto vigente del Reglamento de Gestión	Reglamento de gestión autorizado por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución 17.371 del 5 de junio de 2014
Objetivo del fondo	Otorgar razonable rentabilidad y liquidez a las inversiones que realicen los cuotapartistas, invirtiendo principalmente en activos de renta fija, con una orientación hacia activos bajo clausulas dólar linked

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Durante el 2022 se emitieron los Estados Contables de liquidación de los FCI mencionados precedentemente por lo que se continúan realizando los actos y gestiones para obtener la cancelación de los mismos.

Con fecha 18 de marzo de 2024, la Comisión Nacional de Valores mediante la Resolución RESFC-2024-22633-APN-DIR#CNV resolvió cancelar las inscripciones de los Fondos Comunes de Inversión “FCI INTEGRAE ACCIONES”, “FCI INTEGRAE RENTA FIJA”, “COHEN AHORRO DÓLARES”, “COHEN DISPONIBILIDADES TRANSITORIAS LEY 27.260 DE RÉGIMEN DE SINCERAMIENTO FISCAL” y “FCI INTEGRAE S&C RETORNO TOTAL”, que corren bajo los números de registro N° 861, N° 863, N° 1063, N° 873 y N° 862, respectivamente; y a COHEN S.A. y a BANCO COMAFI S.A., como Sociedad Gerente y Sociedad Depositaria de los Fondos, respectivamente.

FCIC INMOBILIARIO AL RIO LEY 27.260

Autorización Comisión Nacional de Valores	Resolución número 18.304 del 27 de octubre de 2016
Inscripción Inspección General de Justicia	Numero 23.107 libro 82 del 23 de noviembre de 2016
Fecha autorización último texto vigente del Reglamento de Gestión	Reglamento de gestión autorizado por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución 18.304 del 27 de octubre de 2016
Objetivo del fondo	Invertir principalmente en proyectos inmobiliarios mediante la financiación de los mismos a través de Activos Específicos que se encuentran identificados y desarrollados en el Plan de Inversión, Producción y Estratégico de conformidad con el artículo 42 de la Ley N° 27.260.

Cohen S.A. aprobó, en reunión de directorio del 3 de febrero de 2021, la suscripción de un acuerdo de asesoramiento con Delta Asset Management S.A para la integración del portafolio de inversiones respecto de los fondos comunes de inversión abiertos Cohen Renta Fija, Cohen Renta Fija Dólares, Cohen Renta Fija Plus y Cohen Abierto Pymes. Con Fecha 25 de marzo de 2021 se hizo efectivo el acuerdo con el traspaso de la administración de los fondos mencionados.

Cohen S.A., en su triple carácter de administradora del FCIC Inmobiliario Al Río Ley 27.260, tenedora de la Obligación Negociable privada emitida por Ribera Desarrollos S.A. -que constituye el principal activo del Fondo- oportunamente se detectó en los estados contables al 31 de diciembre de 2017 presentados por Ribera Desarrollos S.A. que el nivel de endeudamiento de la Compañía excedía con creces los valores del ejercicio anterior, resultando incumplidas las obligaciones pactadas en el Convenio de Suscripción de las Obligaciones Negociables. Adicionalmente, se detectaron durante el segundo semestre de 2018 reiterados incumplimientos de Ribera Desarrollos S.A. en relación con sus compromisos y obligaciones bajo el Convenio de Suscripción de las Obligaciones Negociables, el Fideicomiso de Garantía creado en su marco y la presentación del proyecto del centro comercial al que destinaría los fondos pendientes de aplicación. El Agente de

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Administración declaró el primer evento de incumplimiento en el mes de agosto de 2018. Todas estas circunstancias fueron puestas en conocimiento de la CNV y de los cuotapartistas del Fondo.

Ante la gravedad de dichos incumplimientos, en octubre de 2018 Cohen S.A. citó formalmente a mediación a Ribera Desarrollos S.A. ante el Tribunal de Arbitraje de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires - en función de ser ésta la jurisdicción pactada en el Convenio de Suscripción de Obligaciones Negociables- para que ésta cumpliera con el deber de información, aportara la documentación que se le solicitaba y reforzara garantías ante el vencimiento del primer servicio. El día 26 de noviembre de 2018 Ribera Desarrollos S.A. incumplió el pago del primer servicio de las Obligaciones Negociables. Ello activó el mecanismo previsto en el Fideicomiso en Garantía, se notificó el incumplimiento a los Deudores Cedidos y se instruyó el direccionamiento de los flujos de fondos cedidos. A fines de diciembre de 2018 se solicitó el cierre de la mediación por la ausencia de resultado y el estrecho marco procedimental del proceso.

En el mes de diciembre de 2018 y luego de citar a mediaciones prejudiciales a los locatarios, ya que las numerosas citaciones y notificaciones acaecidas en el bimestre anterior no obtenían resultados, el Fideicomiso de Garantía comenzó a percibir los derechos cedidos de los locatarios cuyos flujos habían sido oportunamente cedidos.

Con fecha 27 de diciembre de 2018, Cohen S.A. decidió presentar una denuncia penal contra Ribera Desarrollos S.A., sus directores, y otros ante la Fiscalía en lo Criminal y Correccional Nro. 52 en la que solicita la investigación de determinados hechos. El 6 de marzo de 2019 el Agente de Administración ratificó la denuncia presentada y solicitó ser tenida por parte querellante. Se aportó prueba y se solicitó a la Fiscalía que instruye el proceso una serie de medidas de prueba.

El 1° de febrero de 2019 Ribera Desarrollos S.A. presentó su pedido de concurso preventivo de acreedores.

El día 11 de junio de 2019 se efectuó ante los síndicos designados la presentación de la insinuación del crédito del Fondo a los fines de su verificación. Con fecha 3 de septiembre de 2019 dicha presentación resultó admisible por la suma de U\$S 14.181.243 (por capital) con más los intereses que deberá calcular la sindicatura, ambos con carácter quirografario e inadmisibles el resto de la pretensión (intereses posteriores a la presentación posterior al Concurso y gastos) objeto de la verificación que podrían revisarse bajo Incidente de Revisión. El día 15 de octubre de 2019 se presentó Incidente de verificación por la suma de USD 704.010 y \$ 20.628.944 montos correspondientes a la diferencia entre el monto de suscripción de la Obligación Negociable y el monto efectivamente integrado.

El día 28 de octubre de 2019 la sindicatura presentó el Informe previsto en el art. 39 de la LCQ en donde expone las causas del desequilibrio económico del deudor, el detalle del activo y del pasivo y la fecha de cesación de pagos.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

El día 22 de noviembre de 2019 el juez aprobó la propuesta de categorización presentada por la concursada conforme lo establecido en el artículo 41 LCQ. A partir de esta resolución, Cohen S.A. pasó a integrar la categoría de “acreedores quirografarios con derecho a percibir sumas de dinero”.

El 30 de diciembre de 2019 la concursada promovió un incidente con la finalidad de suspender las cesiones de locaciones efectuadas en garantía a Cohen S.A. El 18 de febrero de 2020 hemos procedido a dar respuesta a las manifestaciones vertidas por la concursada en esta incidencia. El día 12 de junio de 2020 el juez falló ordenando la devolución de las sumas percibidas por el fideicomiso de garantía desde la presentación en concurso y el cese de la cesión de los fondos. Esta resolución fue apelada por Cohen. El juez concedió el recurso de apelación con efecto devolutivo ordenando restituir las sumas percibidas.

Con fecha 28 de octubre de 2020 y habiendo tomado conocimiento en el expediente “RIBERA DESARROLLOS S.A. S /CONCURSO PREVENTIVO” de que la concursada presentara una propuesta concordataria consistente en 4 (cuatro) alternativas A, B, C y D (también identificadas como Opciones 1, 2,3 y 4) COHEN S.A. lanzó un proceso de consulta a los cuotapartistas del FCIC AL RIO respecto a acompañar o no una solución concordataria, indicando la opción preferida por el cuotapartista. Con fecha 9 de noviembre de 2020 Cohen SA presentó su conformidad atendiendo además muy especialmente al resultado obtenido en dicho proceso, caracterizado por una muy significativa participación de los cuotapartistas y la obtención de una mayoría favorable para adherir a la Opción 3 (Alternativa C) de la propuesta concordataria de Ribera Desarrollos S.A.

El 11 de marzo de 2021, el Juez a cargo del concurso homologó el acuerdo preventivo. Con fecha 12 de abril de 2022, la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial rechazó la apelación interpuesta por el Dr. Levy a la homologación del concurso dispuesta por el Juez de Primera Instancia. En consecuencia, confirmó dicha homologación, que quedó firme el 29 de abril de 2022.

Asimismo, el día 16 de marzo el mismo tribunal de alzada revocó la medida cautelar previamente dictada contra el fondo común de inversión, de fecha 12 de junio de 2020, en mérito a la cual el Juez de primera instancia había declarado el cese de los efectos de la cesión de flujo de fondos cedidos como garantía al fondo común de inversión por el deudor. En consecuencia, Cohen interpuso un escrito solicitando la restitución de los fondos indebidamente ingresados a la concursada. Con fecha 13 de diciembre de 2021 el Juzgado decidió aguardar la decisión de Cámara para luego resolver sobre la petición realizada por Cohen. A esta decisión Cohen interpuso un recurso de revocatoria con apelación en subsidio por considerarla improcedente y estimar que la decisión jurisdiccional a lo solicitado debe realizarse de manera inmediata.

Asimismo, informamos que con fecha 6 de mayo de 2022 Cohen solicitó por segunda vez al Juez que resolviera sobre los anteriores pedidos de restitución de fondos y reanudación del flujo original de fondos en favor de Cohen. El 6 de junio de 2022 el Juzgado resolvió favorablemente los pedidos mencionados. Dicha resolución fue apelada por la concursada y el juzgado concedió el recurso con efecto suspensivo. Esta situación hizo que Cohen interpusiera un recurso de queja por el que se solicitó al tribunal que declare mal concedida la apelación o, en su defecto, que la conceda con

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

efecto devolutivo. El Tribunal, rechazó el remedio procesal de la concursada y confirmó la sentencia de primera instancia. Las costas de segunda instancia fueron impuestas a Ribera.

Cohen inició el proceso de ejecución de sentencia, con el objetivo de que la concursada cumpla con lo ordenado y restituya los fondos percibidos y reanude el flujo de fondos que se desviaron del fideicomiso como consecuencia de la medida precautoria ordenada en el incidente. A pedido del síndico, a los efectos de determinar el monto percibido por Ribera se libraron oficios a los locatarios.

En relación con el incidente de revisión interpuesto por Cohen para que se le reconocieran ciertos conceptos y montos que no fueron declarados admisibles en oportunidad de considerar la insinuación de crédito (que fuera acumulado con idéntico incidente en el Concurso de Ribera Desarrollos SA), se certificaron las pruebas y fue resuelto de forma favorable para Cohen S.A. Con fecha 1° de junio de 2022, el Juez declaró verificado a favor de Cohen S.A. la suma de U\$S 704.010 y \$ 20.265.630 con carácter quirografario. En contra de dicha resolución, Cohen S.A. interpuso un recurso de apelación porque el juzgado impuso costas al incidentista, al cual la Cámara acogió favorablemente revocando la sentencia de primera instancia y, de este modo, distribuyó las costas “por el orden causado”.

El 12 de septiembre de 2022 la concursada acompañó en el expediente concursal los contratos de fideicomiso y mandato firmados en cumplimiento con lo prometido para los acreedores de la propuesta concordataria C.

Con posterioridad, Cohen hizo múltiples requerimientos al juzgado observando imprecisiones y solicitando que se intime a la concursada y a la sindicatura a presentar la lista actualizada de los activos fideicomitidos.

El 2 de febrero de 2023, y tras múltiples requerimientos de parte de Cohen, Ribera acompañó en el expediente concursal el “Protocolo de Adjudicación y/o Enajenación” suscripto por el mandatario Domingo Speranza junto con la lista de activos.

El 10 de febrero de 2023 Cohen contestó el traslado conferido de dicho protocolo y señaló las graves deficiencias, errores y ambigüedades contenidas en él y solicitó al Juzgado que se intimara a la concursada a acompañar las prometidas tasaciones de los activos, a efectuar las reformas pertinentes sobre el protocolo presentado y a brindar urgentes explicaciones y respuestas.

El Juez concursal trasladó el requerimiento a la concursada, sindicatura y comité de acreedores. La sindicatura y el comité de acreedores coincidieron con las observaciones y objeciones realizadas por Cohen y solicitaron al Juzgado que se intimara nuevamente a la concursada a brindar las explicaciones solicitadas por los acreedores A.

El 22 de febrero de 2023 la concursada presentó un escrito contestando los requerimientos formulados por Cohen y acompañó un nuevo protocolo de adjudicación extendiendo el plazo de presentación de ofertas para la adquisición de activos hasta el 15 de abril de 2023.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

El 10 de marzo de 2023 la Sindicatura respondió el traslado conferido por el Juzgado de las observaciones de Cohen. Como consecuencia de ello, el Juez concursal intimó a Ribera a la celebración de una audiencia extrajudicial al fin de evacuar las dudas de todos los acreedores "C".

El 10 de marzo de 2023, la concursada contestó el traslado conferido de las observaciones realizadas por Cohen y acompañó un nuevo protocolo de enajenación y/o adjudicación de activos que integran el patrimonio fideicomitido del Fideicomiso A en el que informó como plazo para la recepción de las ofertas el 15 de abril de 2023 y una lista actualizada de valuación de los activos.

El 17 de marzo de 2023 Cohen realizó una nueva presentación objetando el nuevo protocolo y las explicaciones brindadas por Ribera.

Finalmente, mediante presentaciones del 20 y 22 de marzo de 2023 Ribera informó la realización de una audiencia extrajudicial el 4 de abril de 2023 y que el mandatario realizaría reuniones individuales con los acreedores al fin de evacuar cualquier duda que pudiera existir respecto al proceso de oferta y adjudicación de los activos que integran el patrimonio fideicomitido del Fideicomiso A.

El 26 de abril de 2023 la concursada presentó un escrito en el expediente concursal, solicitando el levantamiento de la inhibición general de bienes para dar en pago bienes y cancelar el crédito hipotecario del acreedor HSBC. En términos concretos, la propuesta de pago consiste en la cesión de activos que conforman la UF2 y su unidad complementaria A (UC A), y de los derechos sobre los contratos existentes respecto de locales que forman parte de misma que fueran cedidos originalmente al Fideicomiso que Cohen administra, en garantía del cobro del crédito.

El 5 de mayo de 2023, Cohen realizó una presentación oponiéndose y formulando preocupaciones en torno a la referida operación de cancelación de crédito privilegiado. Solicitó más información en torno a la operación. En esa misma fecha Ribera informó en el expediente concursal la cancelación de las cuotas concordatarias A y B.

El 1° de junio de 2023, en respuesta de las objeciones realizadas por múltiples acreedores y de la propia sindicatura, Ribera presentó la última versión del protocolo de adjudicación y enajenación de activos para la opción "C", el que fue nuevamente objetado por Cohen y por otros acreedores como INCSA.

El 15 de junio de 2023 el juez concursal decidió rechazar las oposiciones de los acreedores en torno al pedido del levantamiento de la inhibición general de bienes y dación en pago para cancelar el crédito hipotecario del HSBC. No obstante ello, la sentencia precisó que la dación en pago de los inmuebles hipotecados a favor del inversor, como futuro cesionario del acreedor hipotecario, no podría afectar la cesión de los derechos sobre los contratos de locación existentes respecto de locales en pago de los créditos verificados en autos por Cohen S.A., lo que es conocido por el inversor y le resultará plenamente oponible como eventual nuevo propietario, manteniéndose

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

indemnes las cesiones ya celebradas a favor del mencionado fideicomiso administrado por Cohen, no obstando ello en consecuencia a la celebración del acuerdo propuesto.

El 27 de junio de 2023 Cohen interpuso recurso de apelación contra la sentencia por la que se autorizó el levantamiento de la inhibición general de bienes y dación en pago para cancelar el crédito hipotecario del HSBC.

Mediante resolución del 30 de junio de 2023 el Juez concursal desestimó las oposiciones de los acreedores C (entre ellos, Cohen) en relación con el último protocolo de adjudicación y enajenación de activos.

El 4 de julio de 2023 Cohen expresó los agravios en los que fundó el recurso de apelación contra la sentencia que ordenó el levantamiento de la inhibición general de bienes.

El 10 de julio de 2023 Cohen interpuso recurso de apelación en contra de la sentencia que aprobó el protocolo de adjudicación y enajenación de activos.

El 16 de agosto de 2023, y tras recabar toda la información derivada de los oficios librados a los locatarios, Cohen inició la ejecución de las sentencias que imponían tales obligaciones y solicitó, en consecuencia, que el Juez concursal intime a la concursada a restituir en forma inmediata la suma de \$15.706.010 con más la actualización monetaria e intereses por derecho corresponden, gastos y costas procesales, y toda otra suma dineraria que hubiere percibido en virtud de los contratos de locación cuya cesión de flujos constituye el objeto del Fideicomiso de Garantía, bajo apercibimiento de astreintes.

Mediante decreto del 16 de agosto de 2023 el juzgado intimó a Ribera a cumplir con lo solicitado por Cohen, y al síndico a presentar los informes trimestrales adeudados en el expediente principal.

El 21 de septiembre de 2023 la Concursada depositó y dio en pago \$20.951.658 al Fideicomiso de Garantía de este fondo..

El 26 de septiembre de 2023 Ribera informó haber cumplido parcialmente el requerimiento y solicitó otro plazo adicional de diez días para aportar la totalidad de la documentación solicitada.

El 27 de septiembre de 2023 Cohen presentó una planilla impugnando el cálculo realizado por Ribera y calculando los montos adeudados en \$15.706.010 por capital, y \$ 22.495.861 por intereses. Asimismo, en dicho escrito solicitó que, del monto depositado por Ribera, \$15.706.010 se consideraran cancelatorios de capital, y \$5.245.647 a cuenta de intereses y que se transfirieran a las cuentas bancarias del fideicomiso.

El 13 de diciembre de 2023, Cohen, INCSA y Enlace Fiduciaria hicieron sendas presentaciones en los incidentes de apelación solicitando a la Excm. Cámara que suspenda los plazos ante la existencia de tratativas con Rivera Desarrollo SA a los efectos de suscribir acuerdos transaccionales. Lo que fue decidido de forma favorable por el tribunal.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

El 27 de diciembre de 2023 Cohen e INCSA informan la celebración de un acuerdo transaccional con Ribera.

El 29 de diciembre de 2023 la concursada presentó un escrito informando los detalles de los acuerdos transaccionales celebrados.

El 2 de febrero de 2024 la sindicatura presentó su conformidad con los acuerdos presentados y recomendó la homologación.

Con fecha 5 de abril de 2024, los acuerdos presentados fueron homologados.

El día 31 de julio de 2024 en el marco del concurso preventivo de Ribera Desarrollos S.A. se perfeccionaron los actos pendientes que surgieron de la aceptación de la Oferta de fecha 12 de diciembre de 2023 aceptada por el Fondo el 22 de diciembre de 2023 que cancelaron total y definitivamente el crédito verificado por el Fondo, el cual reconoce a favor del FCIC un crédito con RDSA por USD 16.120.964,33, USD 704.010,14 y pesos 20.265.630, crédito originado por la presentación en el concurso de Rivera Desarrollo S.A. ante el incumplimiento de los vencimientos de las Obligaciones Negociables en poder del FCIC. Ante la homologación de dicho acuerdo, se procedió a la baja de las Obligaciones Negociables que el FCIC mantenía registradas y la correspondiente registración de la cancelación del crédito homologado con los activos recibidos.

En cumplimiento del acuerdo arribado, Ribera Desarrollos S.A. dio en pago al Fondo un boleto de compraventa bajo la modalidad “en block” de las unidades denominadas UF7, que consisten en; 5 locales comerciales, 30 cocheras, 36 bauleras y 7 terrazas en el Sector “Docks” del emprendimiento “Al Río” y renunció a cualquier suma de dinero y/o activo que pudiere corresponderle por sus cuotas partes.

Asimismo, se canceló la deuda fiscal que el Fondo mantenía con la AFIP en el Expte. 10186/2019 “AFIP c/ FCIC Inmobiliario Al Río Ley 27.260.

Adicionalmente, el Inversor, Damián Marcelo Manusovich y Daniel Walter Román, a través de sus vehículos, el Fideicomiso de Construcción AL RIO Desarrollo Nuevo denominado “EQUO REAL ESTATE S.R.L y el Fideicomiso de Locales Existentes denominado “ENLACE FIDUCIARIA S.A. se obligan a entregar 1.300 m2 con más sus cocheras respectivas al FCI Cerrado inmobiliario Al Rio, quien será exclusivo beneficiario de dichos 1.300 m2 listos para vender junto con las cocheras proporcionales correspondientes del proyecto a desarrollarse. En tal sentido, el Inversor se obliga en este acto a otorgar y suscribir la documentación (boletos y escrituras pertinentes) necesaria para concretar la entrega de la posesión y adjudicación definitiva en propiedad lista para vender a FCIC/COHEN o quienes éstos indiquen tan pronto como fuere posible y en el marco de los plazos de compromiso de entrega asumidos en el acuerdo relacionados a la aprobación del ante proyecto y del proyecto definitivo de construcción por parte del municipio (1 año desde la escrituración en favor del Fideicomiso de Construcción de la UF2) y los correspondientes plazos para la entrega de posesión de los metros cuadrados comprometidos (36 meses a partir de la aprobación del proyecto definitivo).

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Se constituyó además una garantía hipotecaria por USD 5.200.000 (cinco millones doscientos mil dólares billete) en favor del Fondo sobre la UF 2 y la UC "A" del complejo Al Río para garantizar la obligación asumida por los inversores señores Damián Marcelo Manusovich y Daniel Walter Román para garantizar la entrega de 1.300 m2 con más sus cocheras respectivas.

Como contrapartida, el Fondo desistió de los recursos de apelación interpuestos en el concurso preventivo de Ribera Desarrollos S.A., cesó en su reclamo concursal contra Ribera Desarrollos S.A. y contra Luis Carlos De Narvéz Steuer y cedió a los nuevos inversores sus derechos bajo el Fideicomiso de Garantía.

Respecto del concurso de Carlos De Narvaez Steuer, fiador de la Obligación Negociable en cuestión, el plazo para la presentación de las conformidades de los acreedores ha sido prorrogado por decisión judicial hasta el 12 de marzo de 2021. El 4 de febrero de 2021 Cohen lanzó una consulta a sus cuotapartistas acompañando la propuesta concordataria. Atendiendo el resultado de dicha consulta, que contó con una muy importante participación de los cuotapartistas y cuyo resultado fue alcanzado por una mayoría muy significativa, Cohen se abstuvo de votar favorablemente dicha propuesta. Posteriormente, el plazo para la presentación de las conformidades fue prorrogado primero hasta el 9 de abril y posteriormente hasta el 13 de abril de 2021. El día 31 de marzo de 2021 el concursado presentó aclaraciones a la propuesta concordataria que requirieron la presentación de un escrito judicial solicitando precisiones y clarificaciones y solicitando al juez un plazo extra para la consulta a los cuotapartistas. El juez denegó al FCI el plazo extra solicitado. Sin embargo, los días 7 y 8 de abril de 2021 Cohen consultó a los cuotapartistas respecto de las últimas aclaraciones presentadas.

Con fecha 16 de abril de 2021, el Juez a cargo previo dictamen de la Sindicatura declaró formalmente la existencia de acuerdo preventivo, homologando dicho acuerdo con fecha 29 de abril de 2021.

Con fecha 6 de Julio de 2021 el concursado presentó el proyecto de contrato de fideicomiso que vincularía al concursado con el fiduciario. El expediente fue elevado a Cámara.

A la fecha el Juzgado no se ha emitido sobre dicha propuesta.

11. PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Grupo Cohen S.A.

Con fecha 16 de febrero de 2012 mediante la Resolución Nro. 16.750 la Comisión Nacional de Valores autorizó a Grupo Cohen S.A. la creación de un Programa Global de Obligaciones Negociables Simples, por un monto total de hasta VN U\$S 10.000.000 (o su equivalente en otras monedas).

Con fecha 31 de enero de 2017, en reunión de Asamblea General Extraordinaria, se aprueba la prórroga del programa de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, subordinadas o no, emitidas con garantía común, especial y/o flotante, con o sin recurso limitado, y con o sin garantía de terceros, por un monto nominal máximo en circulación en cualquier momento

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

durante la vigencia del programa de US\$ 10.000.000 por un plazo de duración de cinco años contados a partir de la autorización por la Comisión Nacional de Valores.

El 10 de marzo de 2017, la Comisión Nacional de Valores emitió la Resolución Nro. 18.545 autorizando la prórroga de este programa.

Con fecha 16 de julio de 2024, en reunión de Asamblea General Extraordinaria, se aprueba el aumento del monto máximo del programa de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, subordinadas o no, emitidas con garantía común, especial y/o flotante, con o sin recurso limitado, y con o sin garantía de terceros, por un monto nominal máximo en circulación en cualquier momento durante la vigencia del programa de US\$ 15.000.000.

El 6 de septiembre de 2024, la Gerencia de Emisoras de la Comisión Nacional de Valores emitió la Disposición Nro. DI-2024-67-APN-GE#CNV autorizando el aumento del monto máximo del programa.

Obligación negociable clase VIII

Con fecha 17 de septiembre de 2024, el Directorio aprobó la emisión y colocación por oferta pública de nuevas obligaciones negociables clase VIII, bajo el Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por un valor nominal de US\$15.000.000 (o su equivalente en otras monedas).

El 7 de octubre del 2024, se realizó la colocación de la clase VIII, adjudicándose un monto de USD 8.909.000, con una tasa fija del 6,25%, con vencimiento el 9 de enero del 2026.

Los pagos de intereses serán realizados en las fechas en que se cumplan 6, 12 y 15 meses a partir de la fecha de emisión, es decir, el 9 de abril de 2025, el 9 de octubre de 2025 y el 9 de enero de 2026.

Con fecha 9 de abril de 2025 se realizó el primer pago de intereses.

12. DIFERENCIAS ENTRE NORMAS CONTABLES PROFESIONALES VIGENTES (NCP) Y NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

La CNV emitió la RG 592/11 estableciendo que los estados financieros de las sociedades sobre las que la emisora ejerce control, control conjunto o influencia significativa, utilizados por la emisora para aplicar el método de la participación (del valor patrimonial proporcional) o, según correspondiera, para la consolidación de sus estados financieros, podrán prepararse de acuerdo con la RT N° 26 o siguiendo las normas utilizadas para la preparación de sus estados financieros para fines societarios y/o regulatorios. En caso de que tales estados financieros no se prepararen de acuerdo con dicha resolución deberá contarse con una conciliación entre las normas utilizadas y las resultantes de aplicar la misma para las siguientes partidas: (i) total del patrimonio neto y (ii) resultado neto del período (según norma aplicada) a resultado neto del período (según RT N° 26) y de ese monto al resultado total integral del período, cómo mínimo.

Asimismo, establece que la aprobación por el Directorio de los referidos estados financieros implicará que las conciliaciones mencionadas, para las sociedades controladas, bajo control conjunto o influencia significativa estuvieron sujetas a la aplicación de mecanismos de monitoreo y confirmación a nivel gerencial de que contemplan todas las partidas significativas con tratamiento

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

diferente en las normas utilizadas y en la RT° 26. Tales conciliaciones deberán presentarse a CNV y ante la entidad autorregulada donde coticen y/o negocien sus valores negociables conjuntamente con los estados financieros de las sociedades controladas o vinculadas que acompañan.

Dado que Grupo Cohen ejerce control sobre Cohen S.A. y ésta empresa utiliza normas contables profesionales vigentes, la sociedad ha procedido a realizar la conciliación mencionada precedentemente a los fines de permitir la consolidación de los Estados Financieros de su sociedad controlante, cuantificando y exponiendo las diferencias que surgen de la aplicación de ambos cuerpos normativos. Las citadas conciliaciones han sido preparadas considerando los estados financieros correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025. CGM Leasing Argentina S.A. utiliza Normas internacionales de información financiera por lo cual no es necesario realizar ningún tipo de conciliación.

Por su parte, hemos solicitado a través de diferentes reuniones de directorio a la sociedad sobre las que Grupo Cohen S.A. ejerce influencia significativa, Mackinlay S.A., la adecuación de sus estados financieros a normas internacionales. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, esta compañía ha decidido la no adopción de las NIIF luego de haber evaluado los costos administrativos y de consultoría. Esta implementación se analizará para ejercicios futuros.

Principales diferencias en sociedad controlada (Cohen S.A.) entre la valuación a NCP y a NIIF:

Reconocimiento de un activo intangible

Cohen S.A. opera como agente intermediario en el Mercado ROFEX y se encuentra inscripta como miembro compensador en Argentina Clearing S.A., Cámara Compensadora del mercado en cuestión. Para ser miembro compensador la Cámara Compensadora exige una garantía inicial, la cual debe ser otorgada por el miembro compensador para poder ser habilitado y operar como tal. Según normas contables profesionales, dicha acción fue clasificada como un crédito y ha sido valuada según el modelo de revaluación.

Bajo NIIF, según lo establecido por la NIC 38, se considera que debe clasificarse como activo intangible puesto que por sus características se asimila a una licencia necesaria para poder efectuar la operatoria, y cumple los requisitos de identificabilidad, control sobre el recurso en cuestión y existencia de beneficios económicos futuros, requerida por el punto 10 de la NIC 38.

Derecho de uso de inmuebles arrendados

La entidad ha celebrado un contrato de arrendamiento por el inmueble en el cual desarrolla sus actividades. Bajo NIIF corresponde aplicar un único modelo de contabilidad para el arrendatario y requiere que éste reconozca los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento. Las únicas excepciones son los contratos a corto plazo y aquellos cuyo subyacente sea de bajo valor. El arrendatario debe reconocer en el activo un derecho de uso que representa su derecho a utilizar el activo arrendado, y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de realizar los pagos de arrendamiento, para aquellos arrendamientos que habían sido clasificados como arrendamientos operativos. Estos pasivos deben ser medidos al valor presente de los pagos de arrendamiento remanentes, descontados utilizando la tasa incremental de financiamiento, considerando su

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

correspondiente efecto impositivo. Después del reconocimiento inicial, estos activos se contabilizan al costo menos las amortizaciones acumuladas y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir.

13. COHEN S.A. - PATRIMONIO NETO MÍNIMO Y CONTRAPARTIDA LÍQUIDA

Según la normativa de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V) el Patrimonio Neto Mínimo exigido por la normativa vigente, considerando las registraciones de la sociedad como ALyC Integral, Fiduciario Financiero, Agente de Colocación y Distribución Integral y Administrador de Productos de Inversión Colectiva, es de \$ 1.788.030.361 (expresado en moneda de enero de 2025). A la fecha de emisión de los Estados financieros utilizados para la consolidación Cohen S.A. cumplía con los requerimientos de Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida Líquida.

14. OBJETIVOS Y POLITICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS

Grupo Cohen S.A., sociedad Holding, tiene por objeto las actividades financieras y de inversiones, o vinculadas a las mismas.

Respecto de la administración de riesgos y definición del modelo de negocios a nivel Grupo, el Directorio ha definido que el management de cada una de las Compañías evalúe, analice y defina las políticas de negocios y evaluación de riesgos, y les presente para su aprobación los lineamientos generales de negocios y la evaluación de los riesgos asumidos.

Asimismo, los Directores del Grupo analizan y monitorean la evolución de las proyecciones de cada una de las compañías y participan activamente en decisiones significativas que trascienden a la operatoria habitual de la Compañía, como por ejemplo, la emisión de obligaciones negociables para obtener financiamiento.

A continuación, se detallan las políticas de administración de riesgos de cada una de las compañías controladas:

Cohen S.A.

Política de gerenciamiento de riesgos

Administrador de Productos de Inversión Colectiva: los riesgos son inherentes a las actividades de Gerenciamiento de FCI y se administran a través de un proceso de identificación, medición y control constante, sujeto a los límites y otros controles del riesgo.

Operatoria Mercado Rofex: los riesgos son inherentes a las actividades de asesorar clientes en proyectos financieros y de inversión y operar como agente Rofex y miembro compensador con fondos de clientes en el mercado ROFEX. La Sociedad efectúa un proceso de identificación, medición y control constante de los riesgos, sujeto a los límites y otros controles del mercado.

Operatoria bursátil: los riesgos son inherentes a su actividad bursátil. La Entidad efectúa un proceso de identificación, medición y control constante de los riesgos, sujeto a los límites y a otros

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

controles del mercado. Conlleva diversos tipos de riesgos financieros, siendo el más importante, el riesgo de crédito.

Riesgo de Crédito

Administrador de Productos de Inversión Colectiva:

El riesgo de crédito consiste en que alguno de los fondos administrados o un tercero titular de una cuenta a pagar incumpla en sus obligaciones, ocasionando una pérdida económica para la Sociedad.

Los fondos administrados poseen liquidez suficiente para afrontar los pasivos hacia la Sociedad por los honorarios de administración mensuales y mantienen políticas de liquidez adecuadas.

Dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distinguen 3 categorías:

- a) Activos financieros - Corresponde a los saldos de efectivo y equivalente. La capacidad de la Sociedad de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en el que se encuentren depositados por lo que el riesgo de crédito al que está expuesto el efectivo y equivalente de efectivo está limitado debido a que los fondos están depositados en bancos de alta calidad crediticia, según las clasificaciones de crédito de clasificadoras de riesgo internacionales.
- b) Créditos por servicios - El riesgo de incobrabilidad de los deudores por servicios es significativamente bajo, en virtud de la solvencia de los FCI administrados.
- c) Activos Financieros - Instrumentos de renta fija. Las decisiones de inversión en instrumentos financieros de los FCI son evaluadas por la Gerencia de Riesgos, a fin de minimizar la exposición de la cartera al riesgo crediticio.

Operatoria Mercado Rofex:

La actividad principal consiste en operar en el mercado Rofex. El riesgo de crédito como empresa en marcha consiste en que el nivel de operaciones en el mercado disminuya significativamente generando una baja en el monto de aranceles ganados, fuente principal de ingresos, ocasionando una pérdida económica para la Sociedad.

La concentración de riesgo para Cohen S.A. no es significativa ya que la cartera de clientes con lo que se opera es variada y de buena solidez económica y financiera. La sociedad no posee créditos significativos con riesgo de crédito.

Dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distinguen 4 categorías:

- ✓ Activos financieros - Corresponde a los saldos de efectivo y equivalente. La capacidad de la Sociedad de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en el que se encuentren depositados por lo que el riesgo de crédito al que está expuesto el efectivo y

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

equivalente de efectivo está limitado debido a que los fondos están depositados en bancos de alta calidad crediticia, según las clasificaciones de crédito de clasificadoras de riesgo internacionales

- ✓ Créditos por operaciones: el riesgo de pérdida por el no cumplimiento de la contraparte central de todos los miembros compensadores (Cámara compensadora) se ve mitigado por los requisitos patrimoniales y financieros que exige Rofex para ser miembro compensador, por la integración de garantías iniciales, por los aportes que se realizan al FGIMC (fideicomiso para incumplimiento de miembros compensadores , por el aporte al fondo especial de garantía aportado por ROFEX, acuerdos de liquidez con entidades bancarias, etc.).
- ✓ El Miembro compensador es responsable frente a ACSA por toda la operatoria que garantiza. Si un comitente incumple sus obligaciones frente al MC, éste debe responder a ACSA por el saldo deudor generado. Este riesgo es mitigado con un análisis patrimonial y financiero del cliente (exigencias mínimas de capital, garantías en exceso, análisis crediticio, proyección de ingresos, información sobre cuentas bancarias, etc).
- ✓ Otras cuentas por cobrar - El riesgo de incobrabilidad de las cuentas por cobrar no es significativo, básicamente son créditos fiscales que se compensan con futuras obligaciones fiscales. Los anticipos de honorarios a directorio son créditos provisionados debido a la alta probabilidad de que sean regulados por asamblea ordinaria.

Operatoria bursátil:

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Sociedad. Debido a que la actividad de la Entidad se centra principalmente en ser un intermediario entre los clientes y el mercado, está continuamente expuesta a que, ante el incumplimiento de los clientes, deba hacerse cargo financieramente de la operación, incurriendo de este modo en una pérdida financiera.

Para mitigar este riesgo la empresa realiza un análisis de sus clientes (comitentes), el cual busca evaluar y minimizar los riesgos inherentes a la operación. Por consiguiente, se les solicita información que varía según se trate de una persona física o jurídica.

En líneas generales, la Compañía no acepta operaciones de comitentes que no tengan fondos depositados en la misma, de este modo, logra eliminar el riesgo crediticio.

Bajo las normas y regulaciones de Bolsas y Mercados S.A (BYMA), la sociedad puede financiar activos financieros de sus comitentes mediante Caucciones Bursátiles. Ante bajas significativas de los precios de esos activos, los clientes podrían no pagar sus deudas y la firma tener que hacerse cargo ante el BYMA. La política adoptada en estos casos es aforar los títulos valores en garantía a un nivel más alto del exigido por el BYMA. De esta manera, las bajas en las cotizaciones que pudieran poner en riesgo el patrimonio de la sociedad tienen que ser significativamente bruscas tanto en velocidad como en magnitud. La experiencia indica que los eventos de este tipo son extremadamente improbables.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a que la Sociedad está expuesta a la incapacidad de cumplir con sus obligaciones financieras como consecuencia de la falta de fondos.

Las políticas de liquidez buscan resguardar y asegurar que la compañía cuente con los fondos necesarios para el oportuno cumplimiento de los compromisos asumidos tanto por la Sociedad como por los clientes.

El Directorio de la Entidad hace un seguimiento exhaustivo acerca de las necesidades de capital a fin de poder fondear las operaciones en caso de que algún cliente incumpla con sus obligaciones. Es importante resaltar que ante esta situación la empresa se verá afectada sólo transitoriamente ya que puede vender los títulos, recuperando así los fondos necesarios.

Por otro lado, al igual que todos los Agentes de liquidación y compensación, la entidad está obligada a tener una posición positiva en lo que respecta a la contrapartida líquida, determinada por las inscripciones que la Sociedad posee.

La Sociedad estima que la generación de flujos de fondos para hacer frente a las obligaciones financieras es suficiente y estima que el grado de endeudamiento es adecuado para los requerimientos de sus operaciones normales.

Los pasivos de la sociedad son a corto plazo y la Sociedad cuenta con la liquidez suficiente para su cancelación.

Riesgo de Tasa de Interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. Este riesgo de variación de tipo de interés es especialmente significativo en lo relativo al financiamiento de la Compañía. Por lo tanto, el objetivo de la gestión del riesgo de tasa de interés es minimizar la volatilidad de dichos flujos aumentando la certidumbre de los pagos futuros.

Los créditos con los FCI por honorarios de administración y recupero de gastos ordinarios de gestión se cancelan en el plazo de 1 a 3 meses y no devengan interés.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tasas de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a las modificaciones en las tasas de cambio. La exposición de la Sociedad al riesgo de tasas de cambio se relaciona, principalmente, con los activos y pasivos denominados en dicha moneda.

A efectos de minimizar los resultados originados en las variaciones del tipo de cambio e intentar cubrir el riesgo de volatilidad en el valor razonable de los activos y pasivos en moneda extranjera, la Sociedad busca mantener una posición equilibrada en moneda extranjera.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Riesgo de Entidades depositarias

En lo referente a la operatoria de Mercado Rofex: otro riesgo es el de las entidades depositarias por posibles pérdidas con respecto a los activos mantenidos en custodia en caso de insolvencia, negligencia, fraude, mala administración o mantenimiento inadecuado de registros de la entidad depositaria.

Los riesgos vinculados a las entidades depositarias son asumidos por los miembros compensadores y/o sus comitentes, no por Rofex o ACSA.

Para mitigar este riesgo se lleva a cabo una política de diversificación de los depósitos en diferentes entidades depositarias y se definen políticas de diversificación de fondos.

Riesgo de Mercado

En lo referente a la operatoria de Mercado Rofex: este tipo de riesgo se basa en el riesgo de pérdida por movimientos adversos de los precios de los activos operados en Rofex y la necesidad de cubrir posiciones negativas. Para mitigar este riesgo ACSA:

- ha establecido límites a las posiciones abiertas,
- opera con un market to market diario (es decir que se calculan diariamente y se pagan y cobran las pérdidas y ganancias generadas entre el valor de mercado y la posición del cliente al día siguiente de producidas y no al vencimiento del contrato),
- determina los montos de garantías a nivel comitente
- realiza monitoreo de riesgos intradiario

ACSA ha creado Fideicomisos de Garantía para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones y proteger a las garantías de agresiones externas.

Ante un incumplimiento de un miembro compensador ACSA procede a utilizar las garantías que posee en los diferentes fideicomisos de acuerdo al siguiente esquema:

- Fideicomiso de Garantías para Obligaciones de terceros FGOT
- Fideicomiso de Garantías para Obligaciones del Miembro Compensador FGOMC
- Aporte del MC incumplidor al Fideicomiso de Garantía para Incumplimiento de MC - FGIMC
- Fideicomiso de Garantía para Incumplimiento de MC a prorrata entre todos los MC FGIMCFondo especial de garantía aportado por ROFEX
- Reservas patrimoniales afectadas y/o seguros contratados al efecto

En lo referente a la actividad bursátil: este tipo de riesgo se basa en el riesgo de pérdida por movimientos adversos de los precios de los activos y pasivos operados en los Mercados y Bolsas de Valores.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

La Sociedad en sí, no se encuentra fuertemente expuesta a este riesgo ya que actúa principalmente como intermediario. Las fluctuaciones en los precios afectan a los comitentes.

La Entidad, a los fines de cobertura por riesgo de mercado, monitorea periódicamente las variables más significativas.

Riesgo de Variación del Valor de las Garantías Rofex

En lo referente a la operatoria de Mercado Rofex: este riesgo consiste en la pérdida de valor de las garantías depositadas por movimientos adversos de precios. Para mitigar este riesgo ACSA valúa diariamente a mercado las garantías, solicita reposición de garantías en caso de alta volatilidad, coloca límites a los diferentes activos aceptados y opera con aforos.

Incumplimientos e infracciones

En lo referente al Administrador de Productos de Inversión Colectiva, la sociedad no ha incumplido ninguna de sus obligaciones en el ejercicio y no posee saldos impagos significativos de plazo mayor a tres meses.

CGM Leasing Argentina S.A.

La Sociedad por la actividad que desarrolla está expuesta a diversos riesgos: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La naturaleza de las operaciones y las características de la cartera de clientes de la Sociedad la exponen a una variedad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambio y tasas de interés) y riesgos de capital, crédito y liquidez. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la Gerencia lleva a cabo un proceso de identificación, medición y control constante del riesgo.

a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Sociedad.

En cuanto al análisis crediticio de los tomadores, se busca evaluar y minimizar los riesgos inherentes a la operación. Respecto de la información solicitada, la misma varía de acuerdo a los montos a financiar y a la forma societaria del tomador. En líneas generales, se requieren los últimos estados financieros de la compañía, contratos constitutivos, flujo de fondos proyectados, presentaciones de IVA, entre otros. Se realizan pedidos de informes comerciales y se analizan las características de la operación, considerando el tipo de leasing, si el bien es estándar o a medida, garantías, seguros, tasas de financiación y moneda. En cuanto a la información cuantitativa se analizan ratios de eficiencia, endeudamiento y liquidez, como así también la solvencia y capacidad de repago futura del cliente.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

El sistema de evaluación crediticia contempla tanto el análisis económico financiero de la empresa como el bien a ser entregado. Todas las operaciones son elevadas a un comité de créditos, asignándose una calificación de riesgo. Es responsabilidad del comité, la aprobación o rechazo de las operaciones.

Adicionalmente, se considera el equipo que se está dando en leasing, proveedor, uso, capacidad de producción, ubicación, la importancia del mismo para el tomador, período de amortización y valor secundario de mercado. Es posible que algunos leasings posean fianzas de terceras personas o avales de SGR a fin de mejorar el perfil crediticio del tomador.

Aprobado el crédito, el tomador debe realizar el pago del canon inicial o realizar un depósito en garantía con el fin de garantizar sus obligaciones.

A partir de la entrega del bien, el tomador se debe hacer cargo del pago de los cánones mensuales/semestrales, impuestos, aranceles, seguros, etc. del bien.

Respecto a los seguros, CGM Leasing Argentina S.A. contrata los seguros tendientes a cubrir los distintos riesgos del uso de los bienes y el pago de las primas se encuentra a cargo del tomador.

15. TRANSFERENCIA DE ACCIONES

Grupo Cohen S.A.:

Mackinlay S.A.:

Con fecha de 02 de enero de 2017, se realiza un aporte de capital en dicha sociedad por la suma de \$4.499.677, capitalizándose 14.286 acciones Clase B, ordinarias, nominativas no endosables. Incrementando su participación al 29,99% de la tenencia accionaria total de la compañía.

Esta operación generó un valor llave registrado en el rubro participaciones permanentes en otras sociedades. La Sociedad reconoce la disminución en éste importe mediante una desvalorización del 10% anual.

Con fecha 29 de Julio de 2020, Grupo Cohen S.A. vendió 4.764 acciones de Mackinlay S.A. por un total de USD 10.667. Con fecha 25 de agosto de 2020, Mackinlay realizó la devolución de la prima de emisión de acciones, correspondiendo a Grupo Cohen por su participación luego de la venta USD 85.328.

Con fecha 21 de octubre de 2024, Mackinlay realizó la devolución de la prima de emisión de acciones, correspondiendo a Grupo Cohen por su participación \$ 32.130.129.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

16. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Grupo Cohen S.A.:

Con fecha 16 de mayo de 2023 la asamblea general ordinaria decidió desafectar parcialmente la reserva facultativa por el monto total de las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio finalizado el 31 de enero de 2023.

Con fecha 14 de mayo de 2024 la asamblea general ordinaria decidió aumentar la reserva legal por 291.631.174 en moneda de enero 2025 y aumentar la reserva facultativa por 2.985.473.700 en moneda de enero 2025.

Cohen S.A.:

Con fecha 25 de enero de 2023, Cohen S.A. resolvió desafectar parcialmente la reserva facultativa para ser destinada a absorber la totalidad de las pérdidas acumuladas al 30 de septiembre de 2022 por \$ 1.026.968.552 (expresados en moneda homogénea de enero de 2025) y desafectar la reserva facultativa en \$ 215.338.943 (expresados en moneda homogénea de enero de 2025), adicionales para destinar al pago de dividendos en especie en proporción a las tenencias accionarias correspondientes. Con fecha 15 de noviembre de 2023, habiéndose confeccionado los Estados Contables Especiales correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2023, el Directorio de Cohen S.A resolvió la distribución de dividendos anticipados por la suma de \$ 164.475.000 (otorgándole a los señores Accionistas la posibilidad de percibir dicha distribución en pesos o en dólares estadounidenses al tipo de cambio vendedor del Banco de la Nación Argentina de fecha 14 de noviembre de 2023), correspondientes a la utilidad neta, líquida y realizada acumulada, quedando sujetos a la ratificación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que considere la documentación contable correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2023.

Con fecha 18 de enero de 2024, la Asamblea de Accionistas resolvió la ratificación de la distribución de dividendos anticipados que fue realizada y autorizada mediante Reunión de Directorio de fecha 15 de noviembre de 2023 sobre la base de los resultados positivos de los estados contables especiales de la Sociedad cerrados al 30 de junio de 2023, por un monto de \$ 164.475.000, dichos dividendos en efectivo anticipados expresados a moneda homogénea de enero 2025 representan \$ 518.153.294. Adicionalmente, aprobó los Estados Contables del ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2023, que expresados a moneda homogénea de enero 2025 representan \$ 899.376.486, de los cuales \$ 518.153.294 fueron previamente distribuidos como dividendos anticipados. En consecuencia, se resolvió que los resultados no asignados correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2023, \$ 899.376.486, netos de los \$ 518.153.294 que fueron distribuidos como dividendos anticipados, es decir \$ 381.223.192, se destinen a aumentar la reserva legal por \$ 44.968.824 (en moneda homogénea de enero 2025), aumentar la reserva facultativa por \$ 55.805.478 (en moneda homogénea de enero 2025) y distribuir dividendos en efectivo por \$ 280.448.890 (en moneda homogénea de enero 2025) en proporción a las tenencias accionarias correspondientes.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Con fecha 22 de enero de 2025, la Asamblea de Accionistas resolvió la ratificación de la distribución de dividendos anticipados que fue realizada y autorizada mediante Reunión de Directorio de fecha 24 de septiembre de 2024 sobre la base de los resultados positivos de los estados contables especiales de la Sociedad cerrados al 30 de junio de 2024, por un monto de \$ 1.281.150.000, dichos dividendos anticipados expresados a moneda homogénea de enero 2025 representan \$ 1.414.600.136. Adicionalmente, aprobó los Estados Contables del ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2024, que expresados a moneda homogénea de enero 2025 representan \$ 2.076.183.560, de los cuales \$ 1.414.600.136 fueron previamente distribuidos como dividendos anticipados. En consecuencia, se resolvió que los resultados no asignados correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2024, \$ 661.583.425, netos de los \$ 1.414.600.136 que fueron distribuidos como dividendos anticipados, se destinen a aumentar la reserva legal por \$ 103.809.178 (en moneda homogénea de enero 2025), aumentar la reserva facultativa por \$ 557.774.247 (en moneda homogénea de enero 2025).

17. PARTICIPACIÓN EN CGM LEASING ARGENTINA S.A.

Los Estados Financieros de Grupo Cohen han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Según dichas normas contables (NIIF 10), el control se define a través de la posesión o no del control, en tanto un accionista ostenta el poder de una participada cuando éste posee derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes, entendiendo por actividades relevantes según NIIF 10, aquellas que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada.

Condiciones económicas CGM Leasing Argentina S.A.

CGM Leasing Argentina S.A. en los últimos años ha visto afectada su actividad operativa, producto de las condiciones de mercado (a las que se sumó el impacto inicial en la economía general de la pandemia) y también como consecuencia de reclamos de índole laboral de parte los accionistas de clase B quienes, además, ocuparon el cargo Directores.

La disminución de la actividad citada ha provocado resultados negativos en ejercicios sucesivos y, como consecuencia de ello, el patrimonio de CGM Leasing Argentina S.A. se ha visto reducido considerablemente. La Sociedad presentó al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 resultados no asignados negativos que superaban el límite establecido en el artículo 206 de la Ley 19.550, el cual establece las pautas para la reducción obligatoria de capital. Sin embargo, la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva N° 27.541 había suspendido la aplicación del mencionado artículo hasta el 31 de diciembre de 2020. El Directorio sometió el tema a consideración de la asamblea general ordinaria y extraordinaria y asambleas especiales de clases que se celebraron el 30 de abril de 2021 y 17 de mayo de 2021, las que aprobaron por unanimidad la reducción obligatoria del Capital Social por absorción de pérdidas, pero no lograron el acuerdo para realizar un aumento de capital.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

A partir del cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 y hasta al cierre del período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio del 2024, inclusive, el directorio discontinuó la consolidación con la sociedad CGM Leasing S.A., habida cuenta que, bajo el marco de las normas contables NIIF 10, Grupo Cohen no contaba con poder para tomar decisiones sobre el destino de la compañía debido a las pautas del estatuto que obligaban a tomar decisiones con la aprobación de los accionistas clase B, con quienes se mantuvo una situación litigiosa abierta que concluyó favorablemente para Grupo Cohen durante el 2024.

El 9 de agosto de 2024, se celebró un acuerdo transaccional entre el Sr. Alberto Raúl Beunza, Martín Javier Rubiero, Grupo Cohen S.A. y CGM Leasing Argentina S.A. por el cual Grupo Cohen adquirió el 38,2% de las acciones de CGM Leasing Argentina S.A. dejando el total de su tenencia en 99,2%. De esta forma, Grupo Cohen S.A. retoma el control accionario de esta compañía, razón por la cual, en los presentes estados contables, se ha decidido la presentación de los resultados de CGM Leasing Argentina S.A. consolidados con Grupo Cohen.

Al cierre del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2024, según surgía de los estados contables, la Sociedad presentaba resultados negativos generando un déficit patrimonial de \$ 2.259.184.652, en moneda homogénea de enero 2025, los cuales encuadran a la misma dentro de las causales de disolución establecidas por el artículo 94, inciso 5° de la Ley de Sociedades Comerciales.

En virtud del déficit patrimonial acumulado por el contexto previamente mencionado, los accionistas realizaron aportes a la Sociedad y en la Asamblea ordinaria y extraordinaria de fecha 9 de diciembre de 2024, los accionistas aprobaron la capitalización de los aportes realizados, por un monto total de \$ 2.311.980.619, reformando el Artículo Cuatro de Estatuto Social.

De esta manera, el capital social queda fijado en \$ 2.313.841.507 representado por 2.313.841.507 acciones ordinarias nominativas no endosables de \$ 1 valor nominal cada y con derecho a 1 voto por acción.

La modificación del Estatuto Social se encuentra en trámite de inscripción en la Inspección General de Justicia.

18. HECHOS POSTERIORES

No existen otros hechos posteriores al cierre del ejercicio que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados expuestos.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señor Presidente y Directores de
Grupo Cohen S.A.
CUIT: 30-70919996-6
Domicilio Legal: Ortiz de Ocampo 3302, módulo IV, 2° Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

INFORME SOBRE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. Opinión con salvedades

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Cohen S.A., (“la Sociedad”) y sus subsidiarias (en conjunto con la Sociedad, el “Grupo”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de enero de 2025 y los estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como la información complementaria contenida en sus notas 1 a 18, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, excepto por lo señalado en el párrafo siguiente, los estados financieros consolidados adjuntos del Grupo presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de enero de 2025, así como su resultado integral consolidado, los cambios en su patrimonio consolidado y los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”).

2. Fundamento de la Opinión con salvedades

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (“NIA”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB”, por su sigla en inglés), las cuales fueron adoptadas en Argentina por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) a través de la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. 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 financieros consolidados” de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con las normas de independencia incluidas en el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad (“Código de Ética del IESBA”) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (“IESBA”, por su sigla en inglés), las cuales fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE a través de la Resolución Técnica N° 34 y sus respectivas Circulares de Adopción, y con las normas de independencia incluidas en el Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (“CPCECABA”). Adicionalmente, hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del CPCECABA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión con salvedades.

De acuerdo con la Resolución Técnica No. 26 de la F.A.C.P.C.E. (texto ordenado por la Resolución Técnica N° 29) y lo establecido en la Resolución General N° 562/09 emitida por la Comisión Nacional de Valores, el Grupo debe registrar la participación en sus sociedades asociadas a su valor razonable, considerando el método de la participación. El Grupo posee una participación accionaria con derecho a voto en su asociada Mackinlay S.A. que le otorga influencia significativa y ha solicitado a su asociada a través de diferentes reuniones de directorio, la adecuación de sus estados financieros a normas internacionales. Esta compañía ha decidido la no adopción de las NIIF luego de haber evaluado los costos administrativos y de consultoría. En consecuencia, los estados contables de Mackinlay S.A. al 31 de diciembre de 2024 han sido preparados de acuerdo a las Resoluciones Técnicas N° 17, 18, 19 y 21 (F.A.C.P.C.E.) las cuales difieren de las normas contables antes indicadas.

3. Cuestiones claves de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Además de la cuestión descrita en la sección “Fundamento de la opinión con salvedades” hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

Cuestión Clave de la Auditoría	Respuesta de auditoría
<p>1 Recuperabilidad de la plusvalía de Mackinlay S.A.</p> <p>En transacciones sucesivas se han adquirido acciones de Mackinlay S.A., las que a la fecha son representativas del 26,66% del capital social. Esta operación generó un importe de plusvalía. La Sociedad ha recolectado, analizado y evaluado información adicional sobre hechos y circunstancias existentes a las fechas de adquisición de las acciones y determinado un deterioro correspondiente al 80% sobre el valor de la misma.</p> <p>Teniendo en cuenta las características de este activo y su significatividad hemos concluido que el tema descrito constituye una cuestión clave de la auditoría.</p> <hr/> <p>Ver nota 4.3 a los estados financieros consolidados.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none">• Análisis de la política contable seleccionada en función al marco normativo aplicable.• Reuniones con la gerencia administrativa y con el Directorio de la sociedad a fin de analizar las pautas y criterios seleccionados para la determinación del plazo a amortizar la plusvalía.• Obtención y lectura de los Estados Contables de Mackinlay S.A.• Obtención y análisis del flujo de negocios proyectado de Mackinlay S.A.

Cuestión Clave de la Auditoría

Respuesta de auditoría

2 Activos financieros mantenidos para negociar

El Grupo mantiene activos financieros con intención de negociarlos en el corto plazo generando los consecuentes resultados. Los mismos se mantienen a su valor razonable imputando a resultados financieros y por tenencia los cambios que se hayan producido en su valuación y negociación; existiendo entonces un riesgo inherente respecto de la precisión del registro de tales resultados en razón del proceso manual al momento de su determinación.

Teniendo en cuenta las características de este activo hemos concluido que el tema descripto constituye una cuestión clave de la auditoría.

Ver nota 4.6 a los estados financieros consolidados.

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes:

- Análisis de la política contable seleccionada en función al marco normativo aplicable.
- Análisis de las valuaciones de las inversiones corrientes y su consecuente generación de resultado por tenencia
- Reproceso del resultado financiero y por tenencia.

Cuestión Clave de la Auditoría

Respuesta de auditoría

3 Valuación de la participación en empresas del grupo y asociadas

El Grupo mantiene inversiones permanentes valuadas utilizando el método de valuación patrimonial proporcional impactando en resultados por participaciones permanentes; existiendo un riesgo inherente respecto de la precisión del registro contable derivado de la suficiencia de elementos con que cuente la Sociedad para la determinación del valor y en razón del proceso manual para la misma.

Teniendo en cuenta las características de este activo hemos concluido que el tema descripto constituye una cuestión clave de la auditoría.

Ver nota 4.3 a los estados financieros consolidados.

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes:

- Análisis de la política contable seleccionada en función al marco normativo aplicable.
- Análisis de las valuaciones de las inversiones permanentes y su consecuente generación de resultado por participación.
- Obtención de los Estados Financieros de las sociedades sobre las cuales se posee una participación permanente
- Análisis de proyecciones cuando fueron consideradas necesarias.

Cuestión Clave de la Auditoría	Respuesta de auditoría
<p>4 Proceso de consolidación</p> <p>La Sociedad mantiene inversiones permanentes en ciertas sociedades en las que tiene control por lo tanto emite sus Estados Financieros consolidados con las mismas. Dado que dicho proceso se efectúa en forma manual existe un riesgo inherente respecto de la precisión de los Estados Financieros Consolidados.</p> <p>Teniendo en cuenta las características de este proceso hemos concluido que el tema descripto constituye una cuestión clave de la auditoría.</p> <hr/> <p>Ver nota 2 a los estados financieros consolidados.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none">• Análisis de la política contable seleccionada en función al marco normativo aplicable.• Análisis del proceso de consolidación de los Estados Financieros.• Obtención de los Estados Financieros de las sociedades sobre las cuales se posee control

4. Otras cuestiones

Los estados financieros de Mackinlay S.A. correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 tomados como base para el cómputo del valor proporcional patrimonial fueron auditados por otro profesional quien ha emitido su informe de auditoría sin salvedades con fecha 7 de marzo de 2025. El valor de la inversión permanente en dicha sociedad representa aproximadamente el 0,01% del total del activo y el 0,42% del patrimonio neto de la entidad al 31 de enero de 2025 de los estados financieros consolidados.

5. Otra información

El Directorio de la Sociedad es responsable de la otra información. La otra información comprende la Memoria (incluyendo el informe de Código de Gobierno Societario) y la Reseña Informativa.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una incorrección material en la otra información por algún otro motivo.

Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe una incorrección material en esta otra información, estamos obligados a informar de ello. No tenemos nada que informar a este respecto.

6. Responsabilidades del Directorio de la Sociedad en relación con los estados financieros consolidados

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos, de conformidad con las NIIF y del control interno que el Directorio de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, el Directorio de la Sociedad es responsable de la evaluación de la capacidad del Grupo de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si el Directorio de la Sociedad tiene intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

7. Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la

evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados en relación con la información financiera de las entidades dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con el mismo acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de la Sociedad determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

- a) Las cifras de los estados financieros consolidados adjuntos surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos en las NIIF a partir de los estados financieros de las sociedades subsidiarias del Grupo.
- b) A la fecha de emisión del presente informe, los estados financieros consolidados se encuentran pendientes de transcripción a los registros contables de la Sociedad los que, en sus aspectos formales, ha sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) En cumplimiento de las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores, informamos las siguientes relaciones porcentuales correspondientes a los honorarios facturados directa o indirectamente por nuestra sociedad profesional:
 - El cociente entre el total de servicios profesionales de auditoría prestados por nosotros para la emisión de informes sobre estados financieros y otros informes especiales o certificaciones sobre información contable o financiera facturados a la Sociedad, y el total facturado a la Sociedad por todo concepto, incluido dichos servicios de auditoría, es 96,45%;
 - El cociente entre el total de dichos de servicios profesionales de auditoría facturados a la Sociedad y el total de los mencionados servicios de auditoría facturados a la Sociedad y sus vinculadas es 30,72%,



Becher y
Asociados S.R.L.

Tel: 54 11 4106 7000
Fax: 54 11 4106 7200
www.bdoargentina.com

Maipú 942, Planta Baja
C1006ACN - Buenos Aires
Argentina

- El cociente entre el total de dichos servicios profesionales de auditoría facturados a la Sociedad y el total facturado a la Sociedad y a sus vinculadas por todo concepto es 30,00%.
- d) Al 31 de enero de 2025, la Sociedad no registra empleados por lo cual no se registran deudas devengadas en conceptos de aportes y contribuciones previsionales a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino.

El socio del encargo de la auditoría que origina este informe de auditoría es quien suscribe este informe.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de abril de 2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de enero de 2025 y 2024 (En pesos)

ACTIVO	Notas	31.01.2025	31.01.2024
ACTIVO NO CORRIENTE			
Participaciones permanentes en otras soc.	5.1	5.658.222.057	6.058.696.111
Propiedad, planta y Equipo	5.2	68.770.265	93.571.581
Activo por Impuesto Diferido	5.13	45.614.771	224.413.500
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		5.772.607.093	6.376.681.192
ACTIVO CORRIENTE			
Otros créditos	5.3	2.687.968.927	400.990.418
Créditos fiscales	5.4	13.390.735	19.016.046
Inversiones transitorias	5.5	7.395.647.149	910.889.585
Caja y bancos	5.6	5.627.309	21.973.796
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		10.102.634.120	1.352.869.845
TOTAL ACTIVO		15.875.241.213	7.729.551.037
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PATRIMONIO NETO			
(Según Estado respectivo)		5.876.326.135	6.793.948.356
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo por Impuesto Diferido	5.13	133.346.895	27.229.935
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		133.346.895	27.229.935
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas	5.7	8.033.675	14.341.690
Deudas Financieras	5.8	9.848.192.548	869.717.987
Deudas fiscales	5.9	1.793.292	653.030
Deudas por servicios	5.10	7.548.668	23.660.039
TOTAL PASIVO CORRIENTE		9.865.568.183	908.372.746
TOTAL PASIVO		9.998.915.078	935.602.681
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		15.875.241.213	7.729.551.037

Las notas que acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros separados.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de febrero de 2024 y 2023 y finalizados el 31 de enero de 2025 y 2024
(En pesos)

	Notas	31.01.2025	31.01.2024
Resultado por participación permanente en sociedades	5.1	(1.048.928.703)	2.097.763.981
		(1.048.928.703)	2.097.763.981
Gastos de administración	5.11	(324.617.801)	(383.287.032)
Gastos de comercialización	5.11	(12.738.443)	(21.479.415)
Resultados financieros y por tenencia	5.12	(206.387.485)	893.786.230
Otros ingresos y egresos		228.706.873	563.205.854
Resultado por Posición Monetaria		982.935.369	238.193.820
Resultado operativo		(381.030.190)	3.388.183.438
Resultado antes de impuestos - (Pérdida) / Ganancia		(381.030.190)	3.388.183.438
Impuesto a las ganancias	5.13	(353.348.098)	(111.078.564)
Resultado Neto del Ejercicio - (Pérdida) / Ganancia		(734.378.288)	3.277.104.874
Otros resultados integrales: Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados cuando se cumplan las condiciones específicas	5.15	(183.243.933)	117.048.881
Diferencias de conversión			
Otros resultados integrales - (Pérdida) / Ganancia		(183.243.933)	117.048.881
Resultado integral del Ejercicio - (Pérdida) / Ganancia		(917.622.221)	3.394.153.755

Las notas que acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros separados.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.04.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.04.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de febrero de 2024 y 2023 y finalizados el 31 de enero de 2025 y 2024
(En pesos)

	Atribuible a los propietarios de la Sociedad							Total patrimonio
	Capital social	Ajuste de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Diferencias de conversión	Resultados acumulados	Reserva especial	
Saldos al 1 de febrero de 2023	4.043.556	1.767.138.288	62.605.193	2.707.028.672	-	(1.099.979.944)	(41.041.164)	3.399.794.601
Resultado del Ejercicio - Ganancia	-	-	-	-	-	3.277.104.874	-	3.277.104.874
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	117.048.881	117.048.881
Resultado integral del Ejercicio - Ganancia	-	-	-	-	-	3.277.104.874	117.048.881	3.394.153.755
Disposición de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 16 de mayo de 2023:								
Absorción de Pérdida	-	-	-	(1.099.979.944)	-	1.099.979.944	-	-
Saldos al 31 de enero de 2024	4.043.556	1.767.138.288	62.605.193	1.607.048.728	-	3.277.104.874	76.007.717	6.793.948.356
Saldos al 1 de febrero de 2024	4.043.556	1.767.138.288	62.605.193	1.607.048.728	-	3.277.104.874	76.007.717	6.793.948.356
Resultado del Ejercicio - (Pérdida)	-	-	-	-	-	(734.378.288)	-	(734.378.288)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(183.243.933)	(183.243.933)
Resultado integral del Ejercicio - (Pérdida)	-	-	-	-	-	(734.378.288)	(183.243.933)	(917.622.221)
Disposición de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 14 de mayo de 2024:								
Constitución de reservas	-	-	291.631.174	2.985.473.700	-	(3.277.104.874)	-	-
Saldos al 31 de enero 2025	4.043.556	1.767.138.288	354.236.367	4.592.522.428	-	(734.378.288)	(107.236.216)	5.876.326.135

Las notas que acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros separados.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.04.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de febrero de 2024 y 2023 y finalizados y finalizados el 31 de enero de 2025 y 2024

(En pesos)

CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.01.2025	31.01.2024
<u>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</u>		
Resultado integral del Ejercicio - (Pérdida) / Ganancia	(917.622.221)	3.394.153.755
<u>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:</u>		
Resultado por participación permanente en sociedades	1.048.928.703	(2.097.763.981)
Previsión créditos incobrables	44.845.726	276.055.990
Deterioro de plusvalía	90.405.562	90.515.218
Depreciaciones	24.801.316	26.494.513
Impuesto a las ganancias devengado	353.348.098	111.078.564
Diferencia de cambio de conversión por negocios en el extranjero	183.243.933	(117.048.881)
Resultado por Exposición al Cambio en el Poder Adquisitivo de la Moneda	(982.935.369)	(238.193.820)
<u>Cambios en activos y pasivos operativos</u>		
(Aumento) de Participaciones permanentes	(133.531.604)	(117.411.103)
(Aumento) de créditos fiscales	(3.220.711)	(1.874.886)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(2.177.182.555)	1.769.719.234
(Disminución) / Aumento de deudas por servicios	(7.378.567)	24.885.907
Aumento de deudas sociales	747.783	11.487
(Disminución) de deudas fiscales	(147.083.951)	(98.502.896)
Aumento de otras deudas	87.494.158	50.645.884
Flujo neto de efectivo (aplicado en) / generado por las actividades operativas	(2.535.139.699)	3.072.764.985
<u>Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación</u>		
Cobro dividendos	1.089.242.104	539.426.292
Aumento / (Disminución) de deudas financieras	8.978.474.561	(2.754.752.096)
Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado en) las actividades de financiación	10.067.716.665	(2.215.325.804)
<u>Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión</u>		
Alta Propiedad, planta y Equipo	-	(78.035.956)
Aumento de inversiones	(7.497.796.669)	(898.908.777)
Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades de inversión	(7.497.796.669)	(976.944.733)
Resultado por Exposición al Cambio en el Poder Adquisitivo de la Moneda - Disponibilidades	(51.126.784)	(22.162.244)
Efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	21.973.796	163.641.584
(Disminución) neta de efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos bancarios	(16.346.487)	(141.667.788)
Efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del Ejercicio	5.627.309	21.973.796
A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo, equivalentes de efectivo y los descubiertos bancarios incluyen:		
	31.01.2025	31.01.2024
Efectivo y equivalente de efectivo	5.627.309	21.973.796
Total	5.627.309	21.973.796

Las notas que acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros separados.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.04.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Grupo Cohen S.A., en adelante “la Sociedad”, es una sociedad holding que opera en la industria financiera, cuyo objeto es exclusivamente financiero y de inversión. Para ello, la sociedad adquiere, y administra participaciones en distintas sociedades, otorgando aportes y realizando inversiones en caso de ser necesario. A su vez, compra, vende y negocia toda clase de títulos valores, acciones, obligaciones negociables, títulos de deuda, o certificados de participación y demás valores negociables a través de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) y del Mercado a Término de Rosario.

Grupo Cohen S.A. es una entidad constituida con arreglo a la legislación argentina, sujeta a normas de la Ley de Sociedades Comerciales y las correspondientes a la Comisión Nacional de Valores. La Sociedad, con domicilio legal constituido en Ortiz de Ocampo 3302, módulo IV, 2° Piso (Ciudad Autónoma de Buenos Aires), se encuentra sujeta al régimen de oferta pública de la Ley N° 26.831 dado que cotiza sus obligaciones negociables en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Las operaciones de sus subsidiarias y controladas incluyen la prestación de servicios de consultoría, operaciones bursátiles, promoción, dirección y administración de Fondos Comunes de Inversión, entre otras; servicios de seguros y asesoramiento financiero principalmente para pymes.

La emisión de los presentes estados financieros separados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025 ha sido aprobada por el Directorio de la misma en su reunión del 11 de abril de 2025.

1.1 Reexpresión en moneda homogénea.

Las bases del tratamiento de los efectos de la inflación en los Estados Financieros Separados se han descrito en los Estados Financieros Consolidados en la nota 2.3.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

2.1 Normas contables profesionales aplicadas

Los presentes estados financieros separados han sido preparados de conformidad con las normas legales y contables vigentes.

La Sociedad prepara sus estados financieros separados de acuerdo con las disposiciones vigentes de la Comisión Nacional de Valores (CNV), que aprobó la Resolución General N° 562 adoptando la Resolución Técnica (RT) N° 26 (modificada por la RT N° 29) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, la cual establece que las entidades emisoras de acciones y/u obligaciones negociables, con ciertas excepciones, están obligadas a preparar sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), con la única excepción de la medición de las inversiones en sociedades controladas, entidades controladas en forma conjunta y entidades asociadas, las cuales deben ser valuadas según el método de la participación establecido en la NIC 28 Inversiones en asociadas y en el caso de las inversiones en entidades controladas y controladas en forma conjunta, con los mismos ajustes que se incorporen en los estados financieros consolidados por

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.04.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

aplicación de las normas sobre consolidación contenidas en las NIC 27 y en la NIC 31, respectivamente.

El criterio de medición requerido por la RT 26 para dichas inversiones difiere del establecido en el párrafo 38 de la NIC 27, según el cual la medición debe efectuarse al costo a su valor razonable. Esta diferencia con las NIIF tiene como propósito lograr que el patrimonio y los resultados correspondientes a la participación controladora que surjan de los estados financieros consolidados presentados juntamente con estados financieros separados sean iguales en ambos juegos de estados financieros.

Estos estados financieros separados al 31 de enero de 2025 han sido preparados, excepto por lo mencionado en los párrafos precedentes, en forma consistente con las normas contables profesionales aplicadas para la preparación de los estados financieros consolidados a esa misma fecha, los que deben ser leídos en conjunto con los presentes estados financieros separados.

Los presentes Estados Financieros Separados deben ser leídos en conjunto con los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad al 31 de enero de 2025, preparados de acuerdo con las NIIF.

2.2 Bases de presentación

Los estados financieros separados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025 han sido preparados de conformidad con las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC.

Los estados financieros separados de la Sociedad están expresados en pesos (moneda de curso legal en Argentina) la cual es la moneda funcional de la Sociedad.

2.3 Información comparativa

Los presentes estados financieros separados se encuentran presentados en forma comparativa, de acuerdo con las resoluciones técnicas vigentes N° 26 y 29 emitidas por la FACPCE, con los estados financieros separados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de enero de 2024.

Los mismos han sido ajustados de acuerdo con el procedimiento indicado en la Nota 1.1 y se expresan en moneda homogénea de enero de 2025.

Se han efectuado las reclasificaciones necesarias sobre los saldos comparativos a efectos de exponerlos sobre bases uniformes con los saldos al 31 de enero de 2025.

3. POLÍTICAS CONTABLES Y FINANCIERAS SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las políticas contables y financieras significativas aplicadas por la Sociedad para la preparación de sus estados financieros separados, son consistentes con las políticas contables y financieras significativas aplicadas en la preparación de los respectivos estados financieros consolidados del Grupo al 31 de enero de 2025 y que se describen en la nota 4 a dichos estados consolidados.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Inversiones en sociedades subsidiarias y asociados

La sociedad registra la participación en sus sociedades subsidiarias y asociadas siguiendo el método de la participación, de acuerdo a lo establecido en la RT 26.

Una entidad subsidiaria es una entidad sobre la cual la Sociedad ejerce control. El control se logra cuando la Sociedad tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades generalmente acompañadas de una participación en los derechos de voto de más del 50%.

Una sociedad asociada es una entidad sobre la cual la Sociedad ejerce una influencia significativa sin constituir una subsidiaria ni participación en un negocio conjunto. Influencia significa representa el poder para participar de las decisiones relacionadas con la política financiera y operativa de la entidad en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre estas políticas, generalmente acompañado de una tenencia accionaria de entre el 20% y el 50% con derecho a voto.

Conforme al método de la participación, la inversión en una subsidiaria o asociada se registrará inicialmente al costo, y se incrementará o disminuirá su importe en libros para reconocer la porción que corresponde al inversor en el resultado integral del ejercicio obtenido por la subsidiaria o asociada, después de la fecha de adquisición. Las distribuciones recibidas de la subsidiaria o asociada reducirán el importe en libros de la inversión.

Grupo Cohen S.A. ha solicitado a través de diferentes reuniones de directorio a la sociedad sobre la que ejerce influencia significativa, Mackinlay S.A., la adecuación de sus estados financieros a normas internacionales. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, esta compañía ha decidido la no adopción de las NIIF luego de haber evaluado los costos administrativos y de consultoría. Esta implementación se analizará para ejercicios futuros.

a) Participaciones en sociedades subsidiarias y asociadas:

Sociedades	Actividad Principal	Participación	
		31.01.2025	31.01.2024
Cohen S.A.	ALyC Integral Agente Rofex Administrador de Productos de Inversión Colectiva Fiduciario Financiero	77,00%	77,00%
CGM Leasing Argentina S.A.	Alquiler y leasing de cosas muebles (Nota 17 - Estados Financieros Consolidados)	81,97%	60,00%
Mackinlay S.A.	Broker de seguros	26,66%	26,66%
Cohen Investments S.A.	Sociedad de inversión	99,99%	99,99%
Integra Pymes SGR	Sociedad de garantía recíproca	12,50%	12,50%

Aportes al Fondo de riesgo de Integra Pymes S.G.R.

El aporte realizado al fondo de riesgo de Integra Pyme S.G.R. ha sido valuado a su valor de costo teniendo en cuenta los rendimientos devengados.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.04.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Cohen Investments S.A.

Con fecha 12 de enero de 2018, Grupo Cohen S.A. realizó un aporte de capital a Cohen Investments S.A. por la suma de U\$S 180.085, capitalizándose 180.085 acciones comunes y nominativas, el cual representa una participación del 99,99% de la tenencia accionaria total de la compañía.

El valor de la inversión permanente en dicha sociedad representa aproximadamente el 17% del total de las inversiones en otras sociedades y el 11% del patrimonio neto de la entidad al 31 de enero de 2025.

Mackinlay S.A.:

Con fecha 28 de diciembre de 2016 y 2 de enero de 2017, se adquirieron 28.571 y 14.286, respectivamente, acciones de Mackinlay S.A., representativas del 29,99% del capital social. Esta operación generó una Plusvalía, cuyo importe se encuentra registrado en el rubro inversiones, ver nota 5.1. La Sociedad ha recolectado, analizado y evaluado información adicional sobre hechos y circunstancias existentes a la fecha de adquisición que han determinado el valor de la plusvalía resultante por la compra realizada. Producto de dicho análisis, se reconoce la disminución en el importe mediante una desvalorización del 10% anual.

b) Deterioro del valor de los activos no financieros.

Al cierre de cada estado financiero, la Sociedad revisa el valor de libros de sus activos no financieros para determinar la existencia de cualquier indicio de que estos activos podrían estar desvalorizados. Si existen estos indicios, el valor recuperable de los activos es estimado con el objeto de determinar el monto de la pérdida por desvalorización.

Dada la incertidumbre sobre la recuperabilidad de la participación que la sociedad posee en Quantum Emprendimiento Deportivos S.A., durante el ejercicio finalizado el 31 de enero de 2009 se decidió amortizar aceleradamente el valor llave de la misma y provisionar la totalidad de la inversión.

Asimismo, durante el ejercicio finalizado el 31 de enero de 2011, se decidió provisionar la inversión en Proyecto América S.A., debido a la incertidumbre sobre la recuperabilidad de la misma.

c) Condiciones económicas CGM Leasing Argentina S.A.

CGM Leasing Argentina S.A. en los últimos años ha visto afectada su actividad operativa, producto de las condiciones de mercado (a las que se sumó el impacto inicial en la economía general de la pandemia) y también como consecuencia de reclamos de índole laboral de parte los accionistas de clase B quienes, además, ocuparon el cargo Directores.

La disminución de la actividad citada ha provocado resultados negativos en ejercicios sucesivos y, como consecuencia de ello, el patrimonio de CGM Leasing Argentina S.A. se ha visto reducido considerablemente. La Sociedad presentó al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 resultados no asignados negativos que superaban el límite establecido en el artículo 206 de la Ley 19.550, el cual establece las pautas para la reducción obligatoria de capital. Sin embargo, la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva N° 27.541 había suspendido la aplicación del mencionado artículo hasta el 31 de diciembre de 2020. El Directorio sometió el tema a

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

consideración de la asamblea general ordinaria y extraordinaria y asambleas especiales de clases que se celebraron el 30 de abril de 2021 y 17 de mayo de 2021, las que aprobaron por unanimidad la reducción obligatoria del Capital Social por absorción de pérdidas, pero no lograron el acuerdo para realizar un aumento de capital.

A partir del cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 y hasta al cierre del período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio del 2024, inclusive, el directorio definió registrar la participación en las pérdidas acumuladas de CGM Leasing Argentina S.A. hasta el límite de la inversión, por los motivos que se describen en la nota 17. Por esta razón, durante el período mencionado se le ha otorgado el tratamiento de asociada y la misma fue tratada en la nota 4.3.

El 9 de agosto de 2024, se celebró un acuerdo transaccional entre el Sr. Alberto Raúl Beunza, Martín Javier Rubiero, Grupo Cohen S.A. y CGM Leasing Argentina S.A. por el cual Grupo Cohen adquirió el 38,2% de las acciones de CGM Leasing Argentina S.A. dejando el total de su tenencia en 99,2%. De esta forma, Grupo Cohen S.A. retoma el control accionario de esta compañía, razón por la cual, en los presentes estados contables, se ha decidido la presentación de los resultados de CGM Leasing Argentina S.A. consolidados con Grupo Cohen.

Al cierre del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2024, según surgía de los estados contables, la Sociedad presentaba resultados negativos generando un déficit patrimonial de \$ 2.259.184.652, en moneda homogénea de enero 2025, los cuales encuadran a la misma dentro de las causales de disolución establecidas por el artículo 94, inciso 5° de la Ley de Sociedades Comerciales.

En virtud del déficit patrimonial acumulado por el contexto previamente mencionado, los accionistas realizaron aportes a la Sociedad y en la Asamblea ordinaria y extraordinaria de fecha 9 de diciembre de 2024, los accionistas aprobaron la capitalización de los aportes realizados, por un monto total de \$ 2.311.980.619, reformando el Artículo Cuatro de Estatuto Social.

De esta manera, el capital social queda fijado en \$ 2.313.841.507 representado por 2.313.841.507 acciones ordinarias nominativas no endosables de \$ 1 valor nominal cada y con derecho a 1 voto por acción.

La modificación del Estatuto Social se encuentra en trámite de inscripción en la Inspección General de Justicia.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

En la aplicación de políticas contables a una fecha determinada la Sociedad debe emitir juicios y elaborar las estimaciones contables relativas a los valores de los activos y pasivos los cuales no son factibles de obtención por otras fuentes. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores considerados pertinentes. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y suposiciones se revisan continuamente. Los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el ejercicio en el cual las estimaciones son revisadas.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.04.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de febrero de 2024 y 2023 y finalizados el 31 de enero de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en pesos)

5. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

5.1 Participaciones permanentes en otras sociedades

DENOMINACIÓN	CLASE DE ACCIONES	V\$N	31.01.2025			31.01.2024			INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR				Participación (%)
			Cantidad en tenencia	Valor razonable	Valor registrado	Cantidad en tenencia	Valor razonable	Valor registrado	Fecha de cierre	Capital Valor Nominal	Resultado del ejercicio/periodo	Patrimonio Neto al cierre	
Cohen S.A.	Ordinarias	\$1 c/u	11.937.558	4.747.132.461	4.747.132.461	11.937.558	5.116.566.309	5.116.566.309	31/12/2024	\$ 15.503.322	2.340.329.405	7.270.321.205	77,00%
CGM Leasing Argentina S.A. (Nota 17 - Estados Financieros Consolidados)	Ordinarias Clases "A" y "B"	\$1 c/u	1.116.533	246.564.345	246.564.345	1.116.533	-	-	31/12/2024	\$ 1.860.888	252.895.874	300.798.274	81,97%
Plusvalía CGM Leasing Argentina S.A.	-	-	-	-	182.638.644	-	-	182.638.645	31/12/2024	-	-	-	-
Amortización Plusvalía CGM Leasing Argentina S.A.	-	-	-	-	(182.638.644)	-	-	(182.638.645)	31/12/2024	-	-	-	-
Mackinlay S.A.	Ordinarias "B"	\$1 c/u	38.093	29.670.397	29.670.397	38.093	74.692.178	74.692.178	31/12/2024	\$ 142.858	(42.833.918)	111.271.195	26,66%
Plusvalía Mackinlay S.A.	-	-	-	-	904.055.086	-	-	904.055.086	-	-	-	-	-
Amortización Plusvalía Mackinlay S.A.	-	-	-	-	(723.244.115)	-	-	(632.838.553)	-	-	-	-	-
Cohen Investments S.A.	Ordinarias	US\$1 c/u	180.085	453.061.727	453.061.727	180.085	595.193.191	595.193.191	31/12/2024	US\$ 180.000	(72.750.424)	453.114.560	99,99%
Quantum Emprendimientos Deportivos S.A.	Ordinarias "B"	\$10 c/u	-	-	150.072.786	-	-	150.072.785	31/7/2015	\$ 36.920	(193.264)	203.779	35,00%
Aportes Quantum	-	-	-	-	33.700.043	-	-	33.700.044	-	-	-	-	-
Previsión por desvalorización	-	-	-	-	(183.772.829)	-	-	(183.772.829)	-	-	-	-	-
Proyecto América S.A.	Ordinarias "B"	\$1 c/u	3.000	1.434.349	1.434.349	3.000	1.434.347	1.434.347	30/6/2009	\$ 40.000	-	65.000	7,50%
Previsión por desvalorización	-	-	-	-	(1.434.349)	-	-	(1.434.347)	-	-	-	-	-
Integra Pymes SGR	Ordinarias "B"	\$1 c/u	62.529	928.047	928.047	62.529	928.045	928.045	31/03/2018 (*)	\$ 500.160	(514.610)	129.086	12,50%
Aporte fondo de riesgo	-	-	-	-	56.692	-	-	104.622	-	-	-	-	-
Previsión fondo de riesgo	-	-	-	-	(2.583)	-	-	(4.767)	-	-	-	-	-
TOTALES					5.658.222.057			6.058.696.111					

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.04.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.04.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en pesos)

Resultado por participación permanente en sociedades:

Denominación	31.01.2025	31.01.2024
Cohen S.A.	1.085.309.966	2.145.153.608
CGM Leasing Argentina S.A.	(2.161.607.218)	-
Cohen Investments S.A.	40.663.528	(30.141.484)
Mackinlay S.A.	(13.294.979)	(17.248.143)
TOTALES	(1.048.928.703)	2.097.763.981

5.2 Propiedad, planta y equipo

Descripción	Costo adquisición			Depreciaciones Acumuladas					Neto resultante	
	Al inicio	Altas	Al cierre	Acumuladas al inicio	Tasa Anual	Del Ejercicio	Bajas	Acumuladas al cierre	Al 31.01.2025	Al 31.01.2024
Inmuebles	8.990.682	-	8.990.682	1.078.906	2%	179.813	-	1.258.719	7.731.963	7.911.776
Rodados	123.107.525	-	123.107.525	37.447.720	20%	24.621.503	-	62.069.223	61.038.302	85.659.805
Totales al 31.01.2025	132.098.207	-	132.098.207	38.526.626		24.801.316	-	63.327.942	68.770.265	93.571.581
Totales al 31.01.2024	54.062.251	78.035.956	132.098.207	12.032.113		26.494.513	-	38.526.626	-	93.571.581

	31.01.2025	31.01.2024
5.3 Otros créditos		
Títulos en garantía	118.706.940	65.945.936
Contratos a cobrar en moneda nacional	6.158.701	334.819.601
Préstamos de títulos en moneda extranjera (Nota 7)	2.070.746.197	-
Contratos a cobrar en moneda extranjera (Nota 6)	171.230.603	233.227.503
Previsión créditos incobrables en moneda extranjera (Nota 6)	(171.230.603)	(233.227.503)
Créditos partes relacionadas (Nota 7)	38.176	70.449
Cauciones colocadas	492.235.227	-
Cuentas a cobrar en moneda extranjera (Nota 6)	83.686	154.432
Total Otros créditos	2.687.968.927	400.990.418

	31.01.2025	31.01.2024
5.4 Créditos fiscales		
(Corrientes)		
Impuesto a las Ganancias - Saldo a favor	3.597.085	5.570.396
Impuesto a las Ganancia Mínima Presunta - Pago a cuenta (Nota 5.13)	5.061.071	9.339.574
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta - Saldo a favor	362.594	669.122
Impuesto Ley 25.413 - Saldo a favor	4.369.985	3.232.405
Ingresos Brutos - Saldo a favor y percepciones	-	204.549
Total Créditos fiscales	13.390.735	19.016.046

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.04.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.04.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.5 - Inversiones Transitorias

Concepto	31.01.2025			31.01.2024
	Valor Nominal	Precio	Valor Efectivo	Valor Efectivo
Titulos públicos				
AL30 - 05921 - ARARGE3209S6	575.570	774,00000	445.491.180,00	-
TBIL200224 - 83375 - US912797JE81	-	-	-	180.366.591
BPOD7 - 09237 - AR0314171247	49.080	1.077,00000	52.859.160	-
BPOC7 - 09236 - AR0763285209	105.000	1.067,10000	112.045.500	-
BPY26 - 09247 - AR0344318156	54.800	1.121,90000	61.480.120	-
GD35 - 81088 - US040114HT09	276.500	807,50000	223.273.750	-
T15E7 - 09325 - AR0350916307	33.277.004	0,01000	332.770	-
TTD26 - 09323 - AR0021930364	171.837.138	1,02650	176.390.822	-
TTJ26 - 09320 - AR0726170605	171.837.138	1,02300	175.789.392	-
TTM26 - 09319 - AR0606040696	171.837.138	1,02400	175.961.229	-
TTS26 - 09321 - AR0227219554	171.837.138	1,02300	175.789.392	-
S28F5 - 09253 - AR0365415188	537.180.020	1,55700	836.389.291	-
S29G5 - 09296 - AR0308405304	57	1,36737	78	-
X20F4 - 09209 - AR0381121158	-	-	-	115.172
Subtotal			2.435.802.684	180.481.763
Fondos Comunes de Inversión				
DELTA RENTA DÓLAR	528.270	2.332,5126	1.232.196.757	-
BALANZ MONEY MARKET DÓLAR CLASE B	504.342	1.075,7694	542.555.496	-
BALANZ RENTA FIJA DÓLAR CLASE B	998.680	1.291,7061	1.290.000.367	-
CONSULTATIO MULTI MERCADOS CLASE B	735.767	1.454,4959	1.070.170.010	-
Subtotal			4.134.922.630	-
Fideicomisos financieros				
CP FF RECOVERING I	-	-	32.944.235	-
Subtotal			32.944.235	-
Obligaciones negociables				
XMC10 - 58210 - AR0778941762	262.680	1.195	313.902.600	-
Subtotal			313.902.600	-
Pagaré				
- #UMV040250031	250.000	1.054	263.375.000	-
- #UMV300650168	200.000	1.074	214.700.000	-
Subtotal			478.075.000	-
Acciones				
CEDEAR MELI	-	-	-	339.828.183
CEDEAR KO	-	-	-	59.623.222
CEDEAR APPL	-	-	-	78.572.067
CEDEAR EWZ	-	-	-	129.223.464
CEDEAR SPDR S&P 500 - SPY	-	-	-	123.160.886
Subtotal			-	730.407.822
Total Inversiones Transitorias			7.395.647.149	910.889.585

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.04.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.6 Caja y bancos	31.01.2025	31.01.2024
Efectivo en moneda nacional	358	661
Cuenta comitente en moneda nacional (Nota 7)	43.671	11.991
Cuenta comitente en moneda extranjera (Nota 6 y 7)	3.442.504	13.401.234
Bancos en moneda nacional	542.969	5.444.344
Bancos en moneda extranjera (Nota 6)	1.597.807	3.115.566
Total Caja y bancos	5.627.309	21.973.796

5.7 Otras deudas	31.01.2025	31.01.2024
Acreedores varios	7.072.814	13.051.995
Provisión honorarios directores y síndicos	17.477.238	8.019.797
Anticipos honorarios directores y síndicos	(16.783.737)	(7.223.427)
Provisión para gastos	72.600	133.974
Otras deudas	194.760	359.351
Total Otras deudas	8.033.675	14.341.690

5.8 Deudas financieras	31.01.2025	31.01.2024
Cauciones tomadas	-	53.212.504
ON Grupo Cohen VIII (Nota 6)	9.771.685.989	-
Cuenta comitente en moneda nacional	1.298	-
Préstamos de títulos con partes relacionadas (Nota 7)	75.136.692	816.505.483
Acreedores por préstamos de títulos valores	1.368.569	-
Total Deudas financieras	9.848.192.548	869.717.987

5.9 Deudas fiscales	31.01.2025	31.01.2024
Bienes Personales Responsable Sustituto a pagar	-	437.708
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Saldo a ingresar	1.793.292	215.322
Total Deudas fiscales	1.793.292	653.030

5.10 Deudas por servicios	31.01.2025	31.01.2024
Proveedores en moneda nacional	6.872.830	23.660.039
Proveedores en moneda nacional con partes relacionadas (Nota 7)	675.838	-
Total Deudas por servicios	7.548.668	23.660.039

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.04.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.11 - Gastos de administración y gastos de comercialización

CONCEPTO	31.01.2025			31.01.2024		
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total
Sellados y Certificaciones	1.975.751	-	1.975.751	628.826	-	628.826
Honorarios	143.708.980	-	143.708.980	139.912.493	-	139.912.493
Honorarios directores y síndicos	15.790.676	-	15.790.676	15.620.382	-	15.620.382
Comisiones	-	-	-	-	15.641.545	15.641.545
Gastos bancarios	2.809.177	-	2.809.177	4.232.458	-	4.232.458
Gastos generales	19.483.647	88.455	19.572.102	78.231.270	4.652.370	82.883.640
Depreciaciones bienes de uso	24.801.316	-	24.801.316	26.494.513	-	26.494.513
Deterioro del valor de la plusvalía	90.405.562	-	90.405.562	90.515.218	-	90.515.218
Impuesto Ley 25.413 (no computable)	262.870	-	262.870	834.846	-	834.846
Impuestos, tasas y contribuciones	3.853.075	-	3.853.075	1.708.157	-	1.708.157
Gastos de Inmueble	318.542	-	318.542	424.108	-	424.108
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	-	12.649.988	12.649.988	-	1.185.500	1.185.500
Bienes Personales Responsable Sustituto	3.219.510	-	3.219.510	8.967.683	-	8.967.683
Seguros	17.988.695	-	17.988.695	15.717.078	-	15.717.078
TOTALES	324.617.801	12.738.443	337.356.244	383.287.032	21.479.415	404.766.447

5.12 - Resultados financieros y por tenencia

	31.01.2025	31.01.2024
Resultados por tenencia inversiones	174.912.011	643.664.153
Intereses cauciones tomadas	5.479.178	190.996.088
Intereses por Alquiler de títulos públicos	31.284.610	(31.625.071)
Intereses por contratos celebrados	(276.418.740)	(244.342.867)
Intereses ON	(343.970.885)	(13.713)
Diferencia de cambio	316.056.587	611.163.630
Deterioro de activos financieros	(113.730.246)	(276.055.990)
Total Resultados financieros y por tenencia	(206.387.485)	893.786.230

5.13 Impuesto a las Ganancias e Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

5.13.1 Impuesto a las Ganancias

La Sociedad ha reconocido el cargo por Impuesto a las Ganancias en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivas.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado, sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de los Estados Financieros.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.04.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Con fecha 14 de marzo de 2023, se publicó en el boletín oficial la modificación de las alícuotas del impuesto a las ganancias aplicable a sociedades cuyos cierres de ejercicio fiscal se inicie a partir del 1 de enero de 2022. El mismo mantiene la alícuota del 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta \$ 14.301.209. En tanto, sube al 30% la alícuota para el segundo tramo, que alcanzará ganancias de hasta \$ 143.012.092. Además, incorpora una alícuota del 35% para ganancias superiores a los \$ 143.012.092. Asimismo, la mencionada Ley mantiene la alícuota del 7% sobre la distribución de dividendos. El mismo tendrá una actualización anual de tramos de las escalas en base a Índice de Precios al Consumidor.

Cabe mencionar que conforme al artículo 3 de la Ley 27.468 (B.O. 04/12/2018) y la posición de la Administración Federal de Ingresos Públicos - AFIP - manifestada el 2 de mayo de 2019 en el Espacio de Diálogo entre este organismo público y organizaciones profesionales de ciencias económicas, el efecto del reconocimiento del cambio en el poder adquisitivo de la moneda a efectos del impuesto a las ganancias (ajuste por inflación impositivo) deberá ser computado en la determinación del Impuesto a las Ganancias para el presente ejercicio fiscal, siempre que la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) para ese año supere el 15% (tercer año). Al 31 de enero de 2024 y desde el ejercicio fiscal finalizado el 31 de enero de 2020, la empresa ha considerado para la determinación del impuesto que correspondiera ingresar al Fisco, el impacto del ajuste por inflación impositivo.

Al 31 de enero de 2025 y 2024 la compañía para la confección de la provisión del impuesto a las ganancias ha procedido ajustar por inflación los quebrantos que no se encuentran prescriptos.

Al 31 de enero de 2025 y 2024, conforme a las estimaciones realizadas por el Directorio de la Sociedad sobre la base de las normas vigentes en la República Argentina, no correspondió el reconocimiento de suma alguna en concepto de provisión por Impuesto a las Ganancias.

La composición entre el cargo por Impuesto a las Ganancias del ejercicio y el que resulta de aplicar la tasa impositiva vigente sobre el resultado contable antes del impuesto, es la siguiente:

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.04.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Detalle	31.01.2025	31.01.2024
Resultado contable antes del impuesto	(564.274.123)	3.505.232.319
Tasa vigente	25%	29%
Resultado a tasa de impuesto - (Ganancia) / Pérdida	(141.068.531)	873.701.124
<u>Diferencias sin efecto fiscal futuro (permanentes)</u>		
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	714.503.279	260.770.099
Ajuste por inflación fiscal del ejercicio	(26.195.959)	178.153.365
Ajuste participaciones permanentes en otras sociedades	(412.571.347)	(1.127.013.297)
Otras diferencias permanentes	74.169.541	48.335.350
Quebranto fuente extranjera	(10.917.268)	22.040.676
Diferencia de cambio Tbills y Cedears	(2.441.972)	(40.441.845)
Cargo contable por impuesto - Pérdida (*)	195.477.743	215.545.472
<u>Diferencias con efecto fiscal futuro (transitorias)</u>		
Amortizaciones	(5.554.916)	(14.866.366)
Valuación de Tbill	137.275	182.819
Valuación de Cedears	-	7.304.284
Valuación FCI	(116.683.704)	-
Valuación de ME	45.614.771	271.853
Prevision incobrables	16.186.276	45.823.369
Ajuste por inflación impositivo ej. 2020 - reversión 6/6	1.538.551	2.839.204
Ajuste por inflación impositivo ej. 2021 - reversión 5/6	2.108.947	3.891.798
Utilización de quebrantos impositivos	(138.824.943)	(260.992.433)
Total resultado impositivo neto - Impuesto corriente	-	-
Impuesto Diferido del ejercicio	(194.584.962)	149.913.869
Reexpresión de IG en moneda constante	(19.938.192)	-
Utilización de Quebrantos Impositivos trasladables	(138.824.944)	(260.992.433)
Total cargo a resultados - (Pérdida)	(353.348.098)	(111.078.564)

(*) Antes de la previsión/recupero de quebrantos impositivos

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.04.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en pesos)

El detalle de la evolución del impuesto diferido al 31 de enero de 2025 es la siguiente:

DETALLE	31.01.2025	31.01.2024
<u>Impuesto diferido</u>		
Activo por impuesto diferido acumulado al inicio	197.183.565	167.452.085
RECPAM	(90.330.727)	(120.182.388)
Quebranto fiscal	(121.549.577)	150.457.869
Bienes de uso acumulado	(5.554.916)	(14.866.366)
Valuación ME	45.555.737	(271.853)
Valuación FCI	(116.683.704)	-
Ajuste por inflación impositivo	3.647.498	6.731.002
Valuación Tbills y CEDEARS	-	7.487.105
Otros	-	376.111
Total Impuesto Diferido Neto - (Pasivo) / Activo	(87.732.124)	197.183.565

5.13.2 Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

La ley 25.063 ha establecido un impuesto del 1% determinado sobre la base de los activos al cierre de cada ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias, y la obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos.

El impuesto a la ganancia mínima presunta efectivamente abonado, correspondiente al ejercicio fiscal que se liquida, puede ser considerado como pago a cuenta del impuesto a las ganancias siempre que se verifique, en cualesquiera de los diez ejercicios inmediatos siguientes, un excedente del impuesto a las ganancias no absorbido por el impuesto a la ganancia mínima presunta del mismo ejercicio fiscal.

Con fecha 21 de junio de 2016 fue aprobada la ley 27.260 en la cual mediante su art. 76, se derogó el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta para los ejercicios que se inician a partir del 1ro de enero de 2019. En consecuencia, el mismo no resulta de aplicación en el presente ejercicio fiscal. La consideración de tales pagos como pago a cuenta del impuesto a las ganancias, subsiste hasta su prescripción legal.

Por ello, la recuperabilidad de los montos expuestos está sujeta a que la Sociedad genere impuesto a las ganancias en un monto suficiente que le permita aplicar tales importes como pago a cuenta de ese impuesto. A continuación, se detallan los montos considerados como activo en los presentes estados financieros y la fecha en que tales créditos extinguen su calidad de tales:

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.04.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.04.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Ejercicio fiscal	Fecha prescripción	Importe contabilizado
31 de enero de 2011	31 de enero de 2021	
31 de enero de 2012	31 de enero de 2022	
31 de enero de 2013	31 de enero de 2023	
31 de enero de 2015	31 de enero de 2025	1.203.311
31 de enero de 2016	31 de enero de 2026	1.136.717
31 de enero de 2017	31 de enero de 2027	817.317
31 de enero de 2018	31 de enero de 2028	600.320
31 de enero de 2019	31 de enero de 2029	1.303.406
31 de enero de 2020	31 de enero de 2030	-
31 de enero de 2021	31 de enero de 2031	-
Total al cierre		5.061.071

5.14 Resultado por acción ordinaria

Se informa el resultado por acción “básico” considerando las acciones ordinarias en circulación. El resultado por acción “diluido” no se presenta debido a que no existen acciones preferidas ni obligaciones negociables convertibles en acciones ordinarias.

Detalle	31.01.2025	31.01.2024
Resultado antes de impuestos a las ganancias	(564.274.123)	3.505.232.319
Promedio ponderado de acciones	4.043.556	4.043.556
Resultado por acción	(139,55)	866,87

5.15 Otros Resultados Integrales

Comprende partidas de resultado no realizadas, originadas por los efectos de la conversión a moneda extranjera.

Detalle	31.01.2025	31.01.2024
Diferencia de cambio de conversión por negocios en el extranjero	(183.243.933)	117.048.881
Total Otros Resultados Integrales	(183.243.933)	117.048.881

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.04.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.16 Evolución de provisiones

Provisiones	Saldo al 31.01.2024	(Aumentos)/ Disminuciones	Efecto Reexpresión	Saldo al 31.01.2025
<u>Deducidas de Inversiones no corrientes</u>				
Quantum S.A.	(183.772.829)	-	-	(183.772.829)
Proyecto América S.A.	(1.434.347)	-	-	(1.434.347)
Integra Pymes SGR	(4.767)	-	-	(4.767)
<u>Deducidas de Otros créditos corrientes</u>				
Contratos a cobrar	(233.227.503)	(44.845.726)	106.842.626	(171.230.603)
TOTAL	(418.439.446)	(44.845.726)	106.842.626	(356.442.546)

6. DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	31.01.2025			31.01.2024	
	Monto Moneda Extranjera	Clase	Tipo de cambio	Monto Pesos	Monto Pesos
ACTIVO					
<u>Caja y bancos</u>					
Cuenta Comitente	3.207	U\$S	1.073,50	3.442.504	13.401.234
Bancos	1.488	U\$S	1.073,50	1.597.807	3.115.566
<u>Otros créditos</u>					
Contratos a cobrar	159.507	U\$S	1.073,50	171.230.603	233.227.503
Previsión créditos incobrables	(159.507)	U\$S	1.073,50	(171.230.603)	(233.227.503)
Cuentas a Cobrar	78	U\$S	1.073,50	83.686	154.432
Préstamos de títulos	1.928.967	U\$S	1.073,50	2.070.746.197	-
<u>Participaciones permanentes en otras Soc.</u>					
Cohen Investments S.A.	422.042	U\$S	1.073,50	453.061.727	595.193.191
TOTAL ACTIVO	2.355.782			2.528.931.921	611.864.423
PASIVO					
<u>Deudas financieras</u>					
ON Grupo Cohen VIII	9.102.642	U\$S	1.073,50	9.771.685.989	-
TOTAL PASIVO	9.102.642			9.771.685.989	-
POSICION NETA	(6.746.860)			(7.242.754.068)	611.864.423

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en pesos)

7. INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

A continuación, se detallan los saldos de créditos y deudas con partes relacionadas al 31 de enero de 2025 y 2024, respectivamente.

Relacionado	Vínculo	Concepto	Caja y Bancos		Otros créditos		Deudas por servicios		Deudas Financieras	
			31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Anna Cecilia Cohen	Accionista	Préstamo de títulos	-	-	-	-	-	-	192.217	-
Cohen S.A.	Subsidiaria	Cta Cte. USD	3.442.504	13.401.234	-	-	-	-	-	-
Cohen S.A.	Subsidiaria	Cta Cte.	43.671	11.991	-	-	-	-	-	-
Cohen S.A.	Subsidiaria	Préstamo de títulos	-	-	2.065.010.781	-	-	-	10.790.748	816.505.483
Cohen S.A.	Subsidiaria	Cuentas a pagar	-	-	-	-	272.250	-	-	-
CGM Leasing Argentina S.A.	Subsidiaria	Cuentas a pagar	-	-	-	-	403.588	-	-	-
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Préstamo de títulos	-	-	-	-	-	-	64.153.727	-
Integra Pymes SGR	Subsidiaria	Contrato a cobrar	-	-	5.735.416	-	-	-	-	-
Integra Pymes SGR	Subsidiaria	Ret. Fondo de Riesgo	-	-	38.176	70.449	-	-	-	-
Total			3.486.175	13.413.225	2.070.784.373	70.449	675.838	-	75.136.692	816.505.483

A continuación, se detallan los resultados de las operaciones realizadas con partes relacionadas durante los ejercicios económicos finalizados el 31 de enero de 2025 y 2024:

Vinculada	Honorarios		Rentabilidad Fondo de Riesgo		Intereses por préstamos	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Jorge Hugo Cohen	-	-	-	-	(1.383.875)	-
Anna Cohen	-	-	-	-	-	284.749
Integra Pymes S.G.R.	-	-	103.623	192.836	-	-
Cohen S.A.	(208.568)	(793.539)	-	-	(17.503.883)	29.904.347
CGM Leasing Argentina S.A.	-	-	-	-	10.172.707	-
Total	(208.568)	(793.539)	103.623	192.836	(8.715.051)	30.189.096

8. APERTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS POR PLAZO Y TASA DE INTERÉS

Los créditos y deudas a cobrar según su plazo estimado de cobro y pago, es la siguiente:

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.04.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.04.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Plazos	Créditos fiscales		Otros créditos		Deudas por servicios	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Vencido	-	-	13.498.233	24.909.303	-	-
<u>A vencer</u>						
Hasta 3 meses	4.732.579	4.106.076	2.670.783.799	369.277.411	7.548.668	23.660.039
De 3 a 6 meses	5.061.071	9.339.574	-	-	-	-
De 6 a 9 meses	3.597.085	5.570.396	-	-	-	-
De 9 a 12 meses	-	-	-	-	-	-
Mas de 1 año	-	-	-	-	-	-
Subtotal	13.390.735	19.016.046	2.684.282.032	394.186.714	7.548.668	23.660.039
Sin plazo establecido	-	-	3.686.895	6.803.704	-	-
Total	13.390.735	19.016.046	2.687.968.927	400.990.418	7.548.668	23.660.039

Detalle	Créditos fiscales		Otros créditos		Deudas por servicios	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Sin interés	13.390.735	19.016.046	(52.401.801)	(167.056.686)	7.548.668	23.660.039
A tasa fija	-	-	2.740.370.728	568.047.104	-	-
Total	13.390.735	19.016.046	2.687.968.927	400.990.418	7.548.668	23.660.039

Plazos	Deudas fiscales		Deudas financieras		Otras deudas	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Vencido	-	-	-	-	-	-
<u>A vencer</u>						
Hasta 3 meses	1.793.292	215.322	76.506.559	869.717.987	8.033.675	14.341.690
De 3 a 6 meses	-	-	-	-	-	-
De 6 a 9 meses	-	437.708	-	-	-	-
De 9 a 12 meses	-	-	9.771.685.989	-	-	-
Mas de 1 año	-	-	-	-	-	-
Subtotal	1.793.292	653.030	9.848.192.548	869.717.987	8.033.675	14.341.690
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-
Total	1.793.292	653.030	9.848.192.548	869.717.987	8.033.675	14.341.690

Detalle	Deudas fiscales		Deudas financieras		Otras deudas	
	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024	31.01.2025	31.01.2024
Sin interés	1.793.292	653.030	-	869.717.987	8.033.675	14.341.690
A tasa fija	-	-	9.848.192.548	-	-	-
Total	1.793.292	653.030	9.848.192.548	869.717.987	8.033.675	14.341.690

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.04.2025

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Guillermo Matias
Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

9. TRANSFERENCIAS DE ACCIONES Y DIVIDENDOS

Cohen S.A.:

Con fecha 25 de enero de 2023, Cohen S.A. resolvió desafectar parcialmente la reserva facultativa para ser destinada a absorber la totalidad de las pérdidas acumuladas al 30 de septiembre de 2022 por \$ 955.122.189 (expresados en moneda homogénea de octubre de 2024) y desafectar la reserva facultativa en \$ 200.273.905 (expresados en moneda homogénea de octubre de 2024), adicionales para destinar al pago de dividendos en especie en proporción a las tenencias accionarias correspondientes. Con fecha 15 de noviembre de 2023, habiéndose confeccionado los Estados Contables Especiales correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2023, el Directorio de Cohen S.A resolvió la distribución de dividendos anticipados por la suma de \$ 164.475.000 (otorgándole a los señores Accionistas la posibilidad de percibir dicha distribución en pesos o en dólares estadounidenses al tipo de cambio vendedor del Banco de la Nación Argentina de fecha 14 de noviembre de 2023), correspondientes a la utilidad neta, líquida y realizada acumulada, quedando sujetos a la ratificación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que considere la documentación contable correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2023.

Con fecha 18 de enero de 2024, la Asamblea de Accionistas resolvió la ratificación de la distribución de dividendos anticipados que fue realizada y autorizada mediante Reunión de Directorio de fecha 15 de noviembre de 2023 sobre la base de los resultados positivos de los estados contables especiales de la Sociedad cerrados al 30 de junio de 2023, por un monto de \$ 164.475.000, dichos dividendos en efectivo anticipados expresados a moneda homogénea de octubre 2024 representan \$ 481.903.470. Adicionalmente, aprobó los Estados Contables del ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2023, que expresados a moneda homogénea de octubre 2024 representan \$ 836.456.420, de los cuales \$ 481.903.470 fueron previamente distribuidos como dividendos anticipados. En consecuencia, se resolvió que los resultados no asignados correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2023, \$ 836.456.420, netos de los \$ 481.903.470 que fueron distribuidos como dividendos anticipados, es decir \$ 354.552.950, se destinen a aumentar la reserva legal por \$ 41.822.821 (en moneda homogénea de octubre 2024), aumentar la reserva facultativa por \$ 51.901.346 (en moneda homogénea de octubre 2024) y distribuir dividendos en efectivo por \$ 260.828.783 (en moneda homogénea de octubre 2024) en proporción a las tenencias accionarias correspondientes.

Con fecha 22 de enero de 2025, la Asamblea de Accionistas resolvió la ratificación de la distribución de dividendos anticipados que fue realizada y autorizada mediante Reunión de Directorio de fecha 24 de septiembre de 2024 sobre la base de los resultados positivos de los estados contables especiales de la Sociedad cerrados al 30 de junio de 2024, por un monto de \$ 1.281.150.000, dichos dividendos anticipados expresados a moneda homogénea de enero 2025 representan \$ 1.414.600.136. Adicionalmente, aprobó los Estados Contables del ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2024, que expresados a moneda homogénea de enero 2025 representan \$

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.04.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)

Esteban Páez

Guillermo Matias

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

2.076.183.560, de los cuales \$ 1.414.600.136 fueron previamente distribuidos como dividendos anticipados. En consecuencia, se resolvió que los resultados no asignados correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2024, \$ 661.583.425, netos de los \$ 1.414.600.136 que fueron distribuidos como dividendos anticipados, se destinen a aumentar la reserva legal por \$ 103.809.178 (en moneda homogénea de enero 2025), aumentar la reserva facultativa por \$ 557.774.247 (en moneda homogénea de enero 2025).

El 16 de mayo de 2022 Cohen S.A. firmó un Memorándum de Entendimiento con Amicorp para el desarrollo conjunto del negocio fiduciario a través de una nueva sociedad fiduciaria denominada Fiduxia S.A. Hasta tanto la sociedad cuente con la correspondiente inscripción en el registro de fiduciarios financieros de CNV, los fideicomisos financieros con oferta pública se mantendrán bajo la administración de Cohen S.A., según los lineamientos del mencionado acuerdo y en los términos de las Normas de CNV. Se acordó asimismo que Cohen mantendría bajo su órbita ciertos fideicomisos. Los fideicomisos excluidos son los siguientes: “Al Río”, “Varcam”, “Fideicomiso La Victoria”, “Fideicomiso Bótanico” y “Fideicomiso Financiero Portfolio”.

Como parte del mencionado acuerdo, los honorarios, compensaciones y comisiones, neto de gastos, impuestos y otras erogaciones, provenientes de la administración de los Fideicomisos a partir del 1 de enero de 2022 corresponderán a Amicorp Trust Company S.A. (ex Fiduxia S.A.). En el caso en que los egresos sean mayores a los ingresos se tomará como si los mismos fueron iguales a los ingresos, sin que el cálculo ingresos menos egresos pueda arrojar una cifra negativa.

El acuerdo fue efectivizado en el mes de septiembre de 2022. A la fecha de los presentes estados financieros, no hubo cambios al respecto.

Mackinlay S.A.:

Con fecha 29 de Julio de 2020, Grupo Cohen S.A. vendió 4.764 acciones de Mackinlay S.A. por un total de USD 10.667. Con fecha 25 de agosto de 2020, Mackinlay realizó la devolución de la prima de emisión de acciones, correspondiendo a Grupo Cohen por su participación luego de la venta USD 85.328.

Con fecha 21 de octubre de 2024, Mackinlay realizó la devolución de la prima de emisión de acciones, correspondiendo a Grupo Cohen por su participación \$ 32.130.129.

CGM Leasing S.A:

En virtud del déficit patrimonial acumulado por el contexto previamente mencionado, los accionistas realizaron aportes a la Sociedad y en la Asamblea ordinaria y extraordinaria de fecha 9 de diciembre de 2024, los accionistas aprobaron la capitalización de los aportes realizados, por un monto total de \$ 2.311.980.619, reformando el Artículo Cuatro de Estatuto Social.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.04.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)

Esteban Páez

Guillermo Matias

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

De esta manera, el capital social queda fijado en \$ 2.313.841.507 representado por 2.313.841.507 acciones ordinarias nominativas no endosables de \$ 1 valor nominal cada y con derecho a 1 voto por acción.

10. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Los objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero se han descripto en la nota 14 a los estados financieros consolidados al 31 de enero de 2025.

11. OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Con fecha 16 de febrero de 2012 mediante la Resolución Nro. 16.750 la Comisión Nacional de Valores autorizó a Grupo Cohen S.A. la creación de un Programa Global de Obligaciones Negociables Simples, por un monto total de hasta VN U\$S 10.000.000 (o su equivalente en otras monedas).

Con fecha 31 de enero de 2017, en reunión de Asamblea General Extraordinaria, se aprueba la prórroga del programa de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, subordinadas o no, emitidas con garantía común, especial y/o flotante, con o sin recurso limitado, y con o sin garantía de terceros, por un monto nominal máximo en circulación en cualquier momento durante la vigencia del programa de US\$ 10.000.000 por un plazo de duración de cinco años contados a partir de la autorización por la Comisión Nacional de Valores.

El 10 de marzo de 2017, la Comisión Nacional de Valores emitió la Resolución Nro. 18.545 autorizando la prórroga de este programa.

Con fecha 16 de julio de 2024, en reunión de Asamblea General Extraordinaria, se aprueba el aumento del monto máximo del programa de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, subordinadas o no, emitidas con garantía común, especial y/o flotante, con o sin recurso limitado, y con o sin garantía de terceros, por un monto nominal máximo en circulación en cualquier momento durante la vigencia del programa de US\$ 15.000.000.

El 6 de septiembre de 2024, la Gerencia de Emisoras de la Comisión Nacional de Valores emitió la Disposición Nro. DI-2024-67-APN-GE#CNV autorizando el aumento del monto máximo del programa.

Obligación negociable clase VIII

Con fecha 17 de septiembre de 2024, el Directorio aprobó la emisión y colocación por oferta pública de nuevas obligaciones negociables clase VIII, bajo el Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por un valor nominal de US\$15.000.000 (o su equivalente en otras monedas).

El 7 de octubre del 2024, se realizó la colocación de la clase VIII, adjudicándose un monto de USD 8.909.000, con una tasa fija del 6,25%, con vencimiento el 9 de enero del 2026.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.04.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)

Esteban Páez

Guillermo Matias

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Los pagos de intereses serán realizados en las fechas en que se cumplan 6, 12 y 15 meses a partir de la fecha de emisión, es decir, el 9 de abril de 2025, el 9 de octubre de 2025 y el 9 de enero de 2026.

Con fecha 9 de abril de 2025 se realizó el primer pago de intereses.

12. CONTINGENCIAS

En 2021 dos directores de CGM Leasing presentaron demandas laborales a través de las que reclamaban registración defectuosa durante períodos en que sólo estuvieron registrados como directores e indemnizaciones varias. Solicitan extensión de la responsabilidad al accionista Grupo Cohen, entre otros. Cabe señalar que tales directores revestían el rol de presidente y vicepresidente de la entidad y eran a la vez accionistas de la clase B, contando con facultades estatutarias que le otorgaban un papel preponderante en cuanto a la resolución y decisión de todo asunto referido a la determinación de sueldos y contratación de personal dentro de la Compañía.

Con fecha 8 de mayo de 2023, el Juzgado Nacional de Primera Instancia del Trabajo Nro. 73 dictó sentencia rechazando una de dichas demandas.

Equivalente decisión fue tomada posteriormente por su parte Grupo Cohen S.A. inició una causa en el fuero comercial contra ambos directores, en el marco de la acción social de responsabilidad en los términos del artículo 276 de la Ley General de Sociedades aprobada por la Sociedad oportunamente.

Con fecha 9 de agosto de 2024, se celebró un acuerdo transaccional, que pone fin a todas las acciones judiciales entre el Sr. Alberto Raúl Beunza, Martín Javier Rubiero, Grupo Cohen S.A. y CGM Leasing Argentina S.A.

En oportunidad de firma del acuerdo, Alberto Raúl Beunza transfiere a Martín Javier Rubiero 93.044 acciones Clase A ordinarias nominativas no endosables y 372.178 acciones Clase B ordinarias nominativas no endosables. En consecuencia, el accionista Martín Javier Rubiero, resulta ser titular de 241.915 acciones Clase A ordinarias nominativas no endosables, de valor nominal \$1 cada una, con derecho a un voto por acción, y 502.440 acciones Clase B ordinarias nominativas no endosables de valor nominal \$1 cada una, las que en conjunto representan el 40% del Capital Social.

Adicionalmente, en el mencionado acuerdo Martín Javier Rubiero vende y transfiere el 98% de las acciones de CGM LEASING ARGENTINA S.A, a Grupo Cohen S.A. adquiriendo este último 237.078 acciones Clase A de CGM Leasing Argentina S.A., acciones ordinarias nominativas y no endosables de valor nominal \$1 cada una, con derecho a un voto por acción, y 492.391 acciones Clase B ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal \$1, con derecho a un voto por acción, que, en su conjunto, representan el 39,2% del capital social, el resto de las acciones que representan el 0,8%, fueron adquiridas por el Sr. Jorge Hugo Cohen.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.04.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)

Esteban Páez

Guillermo Matias

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Vicepresidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

MÓNACO, FACUNDO c/ CGM LEASING ARGENTINA S.A. Y OTROS s/ DESPIDO:

Por otra parte, el día 14 de mayo 2021 CGM Leasing Argentina S.A. fue notificada de una demanda judicial, en los autos caratulados “MONACO, FACUNDO c/ CGM LEASING ARGENTINA S.A. Y OTROS s/ DESPIDO” (Expte. N° 11479/2021) en trámite por ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia del Trabajo N° 17.

En el mes febrero 2023 se dictó sentencia de Primera Instancia, condenando a CGM Leasing Argentina S.A. por el monto de \$13.394.865. La misma ha sido apelada por las partes y peritos en marzo de 2023, ordenando el Juzgado la elevación de los autos a la Cámara Nacional de Apelaciones del Trabajo, siendo sorteada la Sala X, la cual resolverá las apelaciones y dictará sentencia definitiva. El 11 de agosto de 2023 la Sala convocó a una audiencia de conciliación que obtuvo un resultado conciliatorio. El actor cobró y la causa se archivó.

13. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO SOBRE EL CUAL SE INFORMA

No existen otros hechos posteriores al cierre del ejercicio que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados expuestos.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.04.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.04.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)

Esteban Páez

Guillermo Matias

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Vicepresidente

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señor Presidente y Directores de
Grupo Cohen S.A.
CUIT: 30-70919996-6
Domicilio Legal: Ortiz de Ocampo 3302, módulo IV, 2° Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

INFORME SOBRE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

1. Opinión con salvedades

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Grupo Cohen S.A., (“la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de enero de 2025 y los estados separados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como la información complementaria contenida en sus notas 1 a 13, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, excepto por lo señalado en el párrafo siguiente, los estados financieros separados adjuntos de la Sociedad presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de enero de 2025, así como su resultado integral, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”).

2. Fundamento de la Opinión con salvedades

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (“NIA”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB”, por su sigla en inglés), las cuales fueron adoptadas en Argentina por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) a través de la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. 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 financieros separados” de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con las normas de independencia incluidas en el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad (“Código de Ética del IESBA”) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (“IESBA”, por su sigla en inglés), las cuales fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE a través de la Resolución Técnica N° 34 y sus respectivas Circulares de Adopción, y con las normas de independencia incluidas en el Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (“CPCECABA”). Adicionalmente, hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del CPCECABA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión con salvedades.

De acuerdo con la Resolución Técnica No. 26 de la F.A.C.P.C.E. (texto ordenado por la Resolución Técnica N° 29) y lo establecido en la Resolución General N° 562/09 emitida por la Comisión Nacional de Valores, la Sociedad debe registrar la participación en sus sociedades asociadas a su valor razonable, considerando el método de la participación. La Sociedad posee una participación accionaria con derecho a voto en su asociada Mackinlay S.A. que le otorga influencia significativa y ha solicitado a su asociada a través de diferentes reuniones de directorio, la adecuación de sus estados financieros a normas internacionales. Esta compañía ha decidido la no adopción de las NIIF luego de haber evaluado los costos administrativos y de consultoría. En consecuencia, los estados contables de Mackinlay S.A. al 31 de diciembre de 2024 han sido preparados de acuerdo a las Resoluciones Técnicas N° 17, 18, 19 y 21 (F.A.C.P.C.E.) las cuales difieren de las normas contables antes indicadas.

3. Cuestiones claves de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Además de la cuestión descrita en la sección “Fundamento de la opinión con salvedades” hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

Cuestión Clave de la Auditoría	Respuesta de auditoría
<p>1 Recuperabilidad de la plusvalía de Mackinlay S.A.</p> <p>En transacciones sucesivas se han adquirido acciones de Mackinlay S.A., las que a la fecha son representativas del 26,66% del capital social. Esta operación generó un importe de plusvalía. La Sociedad ha recolectado, analizado y evaluado información adicional sobre hechos y circunstancias existentes a las fechas de adquisición de las acciones y determinado un deterioro correspondiente al 80% sobre el valor de la misma.</p> <p>Teniendo en cuenta las características de este activo hemos concluido que el tema descrito constituye una cuestión clave de la auditoría.</p> <hr/> <p>Ver nota 3.1.a a los estados financieros separados.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none">• Análisis de la política contable seleccionada en función al marco normativo aplicable.• Reuniones con la gerencia administrativa y con el Directorio de la sociedad a fin de analizar las pautas y criterios seleccionados para la determinación del plazo a amortizar la plusvalía.• Obtención y lectura de los Estados Contables de Mackinlay S.A.• Obtención y análisis del flujo de negocios proyectado de Mackinlay S.A..

Cuestión Clave de la Auditoría	Respuesta de auditoría
<p>2 Activos financieros mantenidos para negociar</p> <p>La Sociedad mantiene activos financieros con intención de negociarlos en el corto plazo generando los consecuentes resultados. Los mismos se mantienen a su valor razonable imputando a resultados financieros y por tenencia los cambios que se hayan producido en su valuación y negociación; existiendo entonces un riesgo inherente respecto de la precisión del registro de tales resultados en razón del proceso manual al momento de su determinación.</p> <p>Teniendo en cuenta las características de este activo hemos concluido que el tema descripto constituye una cuestión clave de la auditoría.</p> <hr/> <p>Ver nota 3 a los estados financieros separados.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none">• Análisis de la política contable seleccionada en función al marco normativo aplicable.• Análisis de las valuaciones de las inversiones corrientes y su consecuente generación de resultado por tenencia• Reproceso del resultado financiero y por tenencia.

Cuestión Clave de la Auditoría	Respuesta de auditoría
<p>3 Valuación de la participación en empresas del grupo y asociadas</p> <p>La Sociedad mantiene inversiones permanentes valuadas utilizando el método de valuación patrimonial proporcional impactando en resultados por participaciones permanentes; existiendo un riesgo inherente respecto de la precisión del registro contable derivado de la suficiencia de elementos con que cuente la Sociedad para la determinación del valor y en razón del proceso manual para la misma.</p> <p>Teniendo en cuenta las características de este activo hemos concluido que el tema descripto constituye una cuestión clave de la auditoría.</p> <hr/> <p>Ver nota 3 a los estados financieros separados.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none">• Análisis de la política contable seleccionada en función al marco normativo aplicable.• Análisis de las valuaciones de las inversiones permanentes y su consecuente generación de resultado por participación.• Obtención de los Estados Financieros de las sociedades sobre las cuales se posee una participación permanente• Análisis de proyecciones cuando fueron consideradas necesarias.

4. Otras cuestiones

Los estados financieros de Mackinlay S.A. correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 tomados como base para el cómputo del valor proporcional patrimonial fueron auditados por otro profesional, el que emitió su informe de auditoría sin salvedades con fecha 7 de marzo de 2025. El valor de la inversión permanente en dicha sociedad representa aproximadamente el 0,19% del total del activo y el 0,52% del patrimonio neto de la entidad al 31 de enero de 2025 de los estados financieros separados.

5. Otra información

El Directorio de la Sociedad es responsable de la otra información. La otra información comprende la Memoria (incluyendo el informe de Código de Gobierno Societario) y la Reseña Informativa.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una incorrección material en la otra información por algún otro motivo.

Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe una incorrección material en esta otra información, estamos obligados a informar de ello. No tenemos nada que informar a este respecto.

6. Responsabilidades del Directorio de la Sociedad en relación con los estados financieros separados

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados adjuntos, de conformidad con las NIIF y del control interno que el Directorio de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, el Directorio de la Sociedad es responsable de la evaluación de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si el Directorio de la Sociedad tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

7. Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros separados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección

material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con el mismo acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de la Sociedad determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros separados del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

- a) A la fecha de emisión del presente informe, las cifras de los estados financieros separados adjuntos, surgen de sistemas computarizados. Las registraciones contables y los estados financieros adjuntos se encuentran pendientes de transcripción a los registros contables rubricados con que la Sociedad cuenta, de conformidad con las normas legales.
- b) En cumplimiento de las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores, informamos las siguientes relaciones porcentuales correspondientes a los honorarios facturados directa o indirectamente por nuestra sociedad profesional:
- El cociente entre el total de servicios profesionales de auditoría prestados por nosotros para la emisión de informes sobre estados financieros y otros informes especiales o certificaciones sobre información contable o financiera facturados a la Sociedad, y el total facturado a la Sociedad por todo concepto, incluido dichos servicios de auditoría, es 96,45%;
 - El cociente entre el total de dichos de servicios profesionales de auditoría facturados a la Sociedad y el total de los mencionados servicios de auditoría facturados a la Sociedad y sus vinculadas es 30,72%,
 - El cociente entre el total de dichos servicios profesionales de auditoría facturados a la Sociedad y el total facturado a la Sociedad y a sus vinculadas por todo concepto es 30,00%.
- c) Al 31 de enero de 2025, la Sociedad no registra empleados por lo cual no se registran deudas devengadas en conceptos de aportes y contribuciones previsionales a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino.

El socio del encargo de la auditoría que origina este informe de auditoría es quien suscribe este informe.

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

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores accionistas de

Grupo Cohen S.A.

CUIT: 30-70919996-6

Domicilio legal: Ortiz de Ocampo 3302, módulo IV, piso 2°

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Grupo Cohen S.A., hemos efectuado un examen de los documentos detallados en el párrafo siguiente. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- a. Estado de Situación Patrimonial por el ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025, presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2024.
- b. Estados de Resultados Integral por el ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025 y presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2024.
- c. Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025 y presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2024.
- d. Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025, presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2024.
- e. Notas complementarias por el ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025, presentadas en forma comparativa.
- f. Estados financieros consolidados de Grupo Cohen S.A. con sus sociedades controladas por el ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025, con sus Notas que se presentan como información complementaria.

II. ALCANCE DEL EXAMEN

En ejercicio del control de legalidad que nos compete, de los actos decididos por los órganos de la Sociedad que fueron expuestos en las reuniones de Directorio, hemos examinado los documentos detallados en los ítems a) a f) del apartado I. Para el examen de los documentos mencionados nos remitimos al Informe de los Auditores. Por lo tanto, nuestro examen se circunscribe a la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y a su congruencia con la restante información sobre las decisiones expuestas en actas y adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos.

No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación y comercialización, cuestiones éstas de responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad.

III. MANIFESTACIÓN DE LA COMISION FISCALIZADORA

Basados en nuestro examen y en el informe que emitieron los auditores con fecha 11 de abril de 2025, informamos que:

- a. Los estados financieros al 31 de enero de 2025 contemplan todos los hechos que son de nuestro conocimiento.
- b. En base al examen que hemos realizado podemos manifestar que nada llamó la atención que nos hiciera pensar que los estados financieros adjuntos de Grupo Cohen S.A. al 31 de enero de 2025 no estén presentados en forma razonable en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La información comparativa incluida en los estados, notas y anexos se deriva de los estados financieros de la Sociedad por el ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe con fecha 11 de abril de 2025.

- c. Los estados financieros de Mackinlay S.A. han sido preparados de acuerdo a las Resoluciones Técnicas N° 17, 18, 19 y 21 (F.A.C.P.C.E.) las cuales difieren de la Resolución Técnica N° 26 F.A.C.P.C.E. (texto ordenado por la Resolución Técnica N° 29) y lo establecido en la Resolución General N° 562/09 emitida por la Comisión Nacional de Valores.
- d. En la Nota 7 de los estados financieros consolidados se describe la incertidumbre relativa a los reclamos prejudiciales efectuados por los ex Gerente General y ex Gerente de Operaciones y Legales, de la sociedad CGM Leasing Argentina S.A., ambos a su vez ex presidente y ex vicepresidente respectivamente, y accionistas minoritarios de la empresa, contra la entidad, cuya resolución final no puede preverse a la fecha.
- e. A la fecha de emisión del presente informe, los estados financieros mencionados en el punto l., surgen de sistemas computarizados y se encuentran pendientes de transcripción en el libro “Inventarios y Balances”.
- f. Hemos recibido evidencia de la debida constitución de las garantías de los Directores a que se refiere el art.256 de la Ley 19.550 y el artículo 75 de la Resolución General 7/2015, y sus modificatorias, emitidas por la Inspección General de Justicia sobre el control de constitución y subsistencia de la garantía de los directores.
- g. Durante el ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025 hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.
- h. Durante el ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025 hemos verificado que la Sociedad cumple con las condiciones señaladas en los incisos 1) a 6) del Art. 334 del Anexo A de la Resolución General de I.G.J N° 7/2015.

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

Esteban Páez
por Comisión Fiscalizadora