

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