

COHEN S.A.

ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa

COHEN S.A.

ESTADOS CONTABLES

Por el período intermedio de tres meses iniciado el 1 de octubre de 2024 y finalizado el 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa.

ÍNDICE

Estado de Situación Patrimonial
Estado de Resultados
Estado de Evolución del Patrimonio Neto
Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Contables

Anexo A - Bienes de uso e intangibles
Anexo D - Inversiones
Anexo E - Previsiones
Anexo G - Activos y pasivos en moneda extranjera
Anexo H - Información requerida por el Art. 64 Inc. b) de la Ley 19.550

Informe de revisión de los auditores independientes sobre estados contables de períodos intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

COHEN S.A.

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

Actividad Principal: Agente de negociación, liquidación y compensación integral

Actividad Secundaria: Fiduciario Financiero, Agente de colocación y Distribución Integral, Administrador de productos de inversión colectiva y Agente de Administración de Productos de Inversión.

Número de inscripción en la Inspección General de Justicia: A 58.373

Fecha de inscripción del Estatuto Social en el Registro Público de Comercio Constitutivo: 26 de agosto de 1977

Última inscripción en la Inspección General de Justicia: 27 de octubre de 2014

Fecha de vencimiento del Estatuto Social: 26 de agosto de 2076

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

Ejercicio Económico N° 49

ESTADOS CONTABLES

por el período intermedio de tres meses finalizado el
31 de diciembre de 2024
(en pesos)

Datos de la sociedad controlante

Denominación: Grupo Cohen S.A.
Domicilio: Ortiz de Ocampo 3302, módulo IV, 2° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal: Inversora
Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio: 77%
Porcentaje de votos de la sociedad controlante: 77%

Composición del capital social	31.12.2024	30.09.2024
Acciones ordinarias nominativas no endosables V\$N 1 5 votos c/u	15.503.322.-	15.503.322.-
Total	15.503.322.-	15.503.322.-

Estado del capital	31.12.2024	30.09.2024
Suscripto	15.503.322.-	15.503.322.-
Integrado	15.503.322.-	15.503.322.-
Inscripto	15.503.322.-	15.503.322.-

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL al 31 de diciembre de 2024 y 30 de septiembre de 2024 (en pesos)

ACTIVO	31.12.2024	30.09.2024
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades (Nota 3.1)	39.959.039.660	46.430.196.905
Inversiones (Nota 3.2 y Anexo D)	15.962.459.154	32.990.093.969
Créditos por operaciones y servicios (Nota 3.3)	141.248.095.841	11.534.878.236
Otros créditos (Nota 3.4)	2.509.797.336	2.445.911.295
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	199.679.391.991	93.401.080.405
ACTIVO NO CORRIENTE		
Créditos por operaciones y servicios (Nota 3.3)	612.385.800	579.423.311
Otros créditos (Nota 3.4)	7.415.539	8.831.958
Bienes de uso e intangibles (Anexo A)	1.031.330.378	974.409.117
Otros activos (Nota 3.5)	23.895.296	23.895.296
Inversiones (Nota 3.2 y Anexo D)	453.632.349	486.404.865
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2.128.659.362	2.072.964.547
TOTAL ACTIVO	201.808.051.353	95.474.044.952
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
PASIVO CORRIENTE		
Deudas por servicios (Nota 3.6)	866.974.969	787.262.365
Deudas por operaciones (Nota 3.7)	168.369.252.784	43.186.741.084
Deudas sociales (Nota 3.8)	475.337.934	1.441.090.880
Deudas fiscales (Nota 3.9)	1.197.451.369	1.255.545.277
Deudas Financieras (Nota 3.10)	23.632.280.491	41.482.261.282
Otras deudas (Nota 3.11)	28.889.229	30.107.277
TOTAL PASIVO CORRIENTE	194.570.186.776	88.183.008.165
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas fiscales (Nota 3.9)	188.345.772	778.584.770
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	188.345.772	778.584.770
TOTAL PASIVO	194.758.532.548	88.961.592.935
PATRIMONIO NETO		
(Según Estado respectivo)	7.049.518.805	6.512.452.017
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	201.808.051.353	95.474.044.952

Firmado al solo efecto de su identificación
con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

Las notas y anexos que acompañan son parte integrante de los estados contables.

ESTADO DE RESULTADOS correspondiente a los períodos intermedios de tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 (en pesos)

	31.12.2024	31.12.2023
Ingresos operativos (Nota 3.12)	3.910.890.262	6.945.492.442
Resultado por intermediación bursatil (Nota 3.13)	2.558.307.630	2.532.654.082
Gastos de administración (Anexo H)	(1.670.860.733)	(1.776.573.467)
Gastos de comercialización (Anexo H)	(3.414.265.798)	(3.651.315.531)
Resultado operativo neto - Ganancia	1.384.071.361	4.050.257.526
Otros Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.14)	(1.369.354.043)	(3.772.132.480)
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	(10.030.495)	4.625.208.916
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias - Ganancia	4.686.823	4.903.333.962
Impuesto a las Ganancias (Nota 2.6)	532.379.965	(2.735.416.120)
Resultado neto del Período - Ganancia	537.066.788	2.167.917.842

Las notas y anexos que acompañan son parte integrante de los estados contables.

Firmado al solo efecto de su identificación
con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
correspondiente a los períodos intermedios de tres meses
finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(en pesos)

DETALLE	APORTE DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS				TOTAL DEL PATRIMONIO 31.12.2024	TOTAL DEL PATRIMONIO 31.12.2023
	Capital social	Ajuste de capital	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total		
Saldos al inicio del ejercicio	15.503.322	4.092.527.021	4.108.030.343	231.044.142	142.106.353	2.031.271.179	2.404.421.674	6.512.452.017	5.262.507.514
Resultado neto del Período - Ganancia	-	-	-	-	-	537.066.788	537.066.788	537.066.788	2.167.917.842
Saldos al cierre del período	15.503.322	4.092.527.021	4.108.030.343	231.044.142	142.106.353	2.568.337.967	2.941.488.462	7.049.518.805	7.430.425.356

Las notas y anexos que acompañan son parte integrante de los estados contables.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
correspondiente a los períodos intermedios de tres meses
finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(en pesos)

VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.12.2024	31.12.2023
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	46.430.196.905	31.782.862.062
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (Nota 2.8)	39.959.039.660	57.836.330.939
Aumento neto del efectivo	(6.471.157.245)	26.053.468.877
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.12.2024	31.12.2023
Resultado neto del Período - Ganancia	537.066.788	2.167.917.842
<u>Ajustes para arribar al flujo de efectivo</u>		
Amortizaciones	141.313.216	38.481.594
Impuesto a las ganancias	(532.379.965)	2.735.416.120
Previsión por créditos incobrables	2.343.612	16.330.356
RECPAM	10.030.495	(4.625.208.916)
<u>Cambios en activos y pasivos</u>		
(Aumento) de créditos por operaciones y servicios	(131.422.886.885)	(22.532.275.235)
Disminución / (Aumento) de otros créditos	181.122.417	(1.703.004.687)
Disminución / (Aumento) de inversiones	17.060.407.331	(17.243.702.050)
Aumento de deudas por operaciones y servicios	126.166.371.172	49.081.868.474
Aumento / (Disminución) de deudas sociales	38.011.492	(32.103.866)
(Disminución) / Aumento de deudas fiscales	(542.426.998)	2.648.621.027
Aumento de otras deudas	71.677.481	33.290.880
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	11.710.650.156	10.585.631.539
<u>Actividades de inversión</u>		
Pagos por compra bienes de uso e intangibles	(198.234.477)	(120.645.614)
Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades de inversión	(198.234.477)	(120.645.614)
<u>Actividades de financiación</u>		
(Disminución) / Aumento de deudas financieras	(17.849.980.791)	15.815.421.002
Flujo neto de efectivo (aplicado en) / generado por las actividades de financiación	(17.849.980.791)	15.815.421.002
RECPAM de Disponibilidades	(133.592.133)	(226.938.050)
Aumento neto del efectivo	(6.471.157.245)	26.053.468.877

Las notas y anexos que acompañan son parte integrante de los estados contables.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

1.1 Normas aplicadas

Los estados contables de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con el marco de información contable prescripto por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y la Inspección General de Justicia, que requiere aplicar las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA), en cuanto no esté previsto de diferente forma en la Ley, disposiciones reglamentarias o resoluciones de dicho organismo de control.

La expresión “normas contables profesionales vigentes en CABA”, se refiere al marco de información contable compuesto por las Resoluciones Técnicas (RT) e Interpretaciones emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA). De las posibilidades que brinda ese marco contable es posible optar por:

- i. las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés), o la NIIF para Pequeñas y Medianas Entidades, incorporadas por la FACPCE a su normativa contable en la RT N° 26 y Circulares de adopción de las NIIF,
- ii. o bien las normas contables profesionales Argentinas emitidas por la FACPCE y aprobadas por el CPCECABA, distintas a la RT N° 26.

La Sociedad ha optado por la posibilidad indicada en el acápite (ii) precedente.

1.2 Unidad de medida

1.2.1 Entorno económico y marco normativo

Los estados contables al 31 de diciembre de 2024 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, de conformidad con lo establecido por CNV, que a los fines de la reexpresión de los estados contables 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.

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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

Considerando el mencionado índice, la inflación fue de 8,03% y 53,29% en los períodos intermedios de tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

La Sociedad había cesado en la preparación y presentación de estados contables ajustados por inflación a partir de marzo de 2003. 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.

1.2.2 Descripción del proceso de reexpresión de los estados contables

Reexpresión del Estado de Situación Patrimonial

- 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 período sobre el cual se informa. En un ejercicio económico 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 período sobre el que se informa.
- ii. Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, no se reexpresan a efectos de su presentación en el estado de situación patrimonial, 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.
- iii. Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del período sobre el cual se informa 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 período 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 período sobre el que se informa sin un ajuste equivalente para propósitos fiscales, da lugar a una diferencia temporaria gravable y al reconocimiento de un activo o pasivo por impuesto diferido, según corresponda, cuya contrapartida se reconoce en el resultado del período.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

Reexpresión del Estado de Resultados

El proceso más depurado de reexpresión del estado de resultados a moneda de la fecha de cierre del período 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; y
- vi. el resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM) 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 Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Todos los componentes del patrimonio al inicio son llevados a moneda de cierre aplicando el índice general de precios desde el principio del período, 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 período sobre el que se informa.

El RECPAM 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 período.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

1.3 Información comparativa

Los presentes estados contables se encuentran presentados en forma comparativa, de acuerdo con las resoluciones técnicas vigentes, con los estados contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2024 para los estados de situación patrimonial y con los estados contables por el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2023 para el estado de resultados, de evolución del patrimonio neto y flujo de efectivo.

Los mismos han sido ajustados de acuerdo con el procedimiento indicado en la Nota 1.2.2. y se expresan en moneda homogénea de diciembre de 2024.

Se han efectuado las reclasificaciones necesarias sobre los saldos comparativos a efectos de exponerlos sobre bases uniformes con los saldos al 31 de diciembre de 2024.

1.4 Estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos, pasivos, ingresos y egresos registrados en el período como así también los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

La Gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, el cargo por impuesto a las ganancias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

2. PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACIÓN

A continuación se indican las políticas contables de mayor relevancia utilizadas en la preparación de los estados contables.

2.1 Disponibilidades, créditos y deudas

Se encuentran valuados a su valor nominal contemplando, en caso de corresponder, los intereses devengados. Los activos y pasivos en moneda extranjera se encuentran valuados al tipo de cambio aplicable al último día hábil del período. El detalle respectivo se expone en el Anexo G. Las diferencias de cambio fueron imputadas al resultado del período.

Los valores al cierre, no difieren significativamente de su valor descontado, cuando resultare aplicable.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

2.2 Inversiones

2.2.1 - Inversiones corrientes

Al 31 de diciembre de 2024 y 30 de septiembre de 2024 los fondos comunes de inversión abiertos han sido valuados a su último valor de cuota parte.

Al 31 de diciembre de 2024 y 30 de septiembre de 2024, las acciones y títulos públicos han sido valuados a su último valor de cotización.

Al 30 de septiembre de 2024, las opciones se encontraban valuadas al precio de cierre del mercado autorizado con mayor volumen de negociación.

Al 31 de diciembre de 2024 y 30 de septiembre de 2024 los cheques de pago diferido han sido valuados a su valor descontado.

Al 31 de diciembre de 2024 y 30 de septiembre de 2024, las obligaciones negociables se encontraban valuadas a su último valor de cotización.

2.2.2 - Inversiones no corrientes

Al 31 de diciembre de 2024 y 30 de septiembre de 2024 los aportes realizados a los fondos de riesgo de las S.G.R. han sido valuados al valor del costo reconociendo los rendimientos devengados.

2.3 Bienes de uso e intangibles

Han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado neto de la correspondiente amortización acumulada, calculada por el método de la línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada.

El valor de los bienes mencionados considerados en su conjunto no supera su valor recuperable.

2.4 Otros activos

Se encuentran valuados a su costo de adquisición reexpresado.

2.5 Patrimonio neto

Las cuentas del patrimonio neto se encuentran a su valor nominal reexpresado de acuerdo a lo establecido en la nota 1.2.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

2.6 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 estos Estados Contables.

Con fecha 16 de junio de 2021, 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 2021. El mismo mantiene la alícuota del 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta \$ 14.301.209,21. En tanto, sube al 30% la alícuota para el segundo tramo, que alcanzará ganancias de hasta \$ 143.012.092,08. Además, incorpora una alícuota del 35% para ganancias superiores a los \$ 143.012.092,08. 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

Por otra parte dicha Ley establece respecto del ajuste por inflación impositivo, con vigencia para ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2018, lo siguiente: (i) que dicho ajuste resultará aplicable en el ejercicio fiscal en el cual se verifique un porcentaje de variación del IPC que supere el 100% en los treinta y seis meses anteriores al cierre del ejercicio económico que se liquida; (ii) que respecto del primer, segundo y tercer ejercicio económico a partir de su vigencia, ese procedimiento será aplicable en caso que la variación de ese índice, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios económicos, supere un 55%, 30% y 15% para el primer, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente; y (iii) que el ajuste por inflación impositivo positivo o negativo, según sea el caso, correspondiente al primer, segundo, y tercer ejercicio económico iniciados a partir del 1° de enero de 2018, que se deba calcular en caso de verificarse los supuestos previstos en los acápites (i) y (ii) precedentes, deberá imputarse un tercio en ese período fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos períodos fiscales inmediatos siguientes.

Con fecha 23 de diciembre de 2019, fue publicada en el Boletín Oficial la Ley N° 27.541 Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de la Emergencia Pública, que fue reglamentada mediante Decreto Reglamentario 99/2019 el día 28 de diciembre de 2019. Los principales cambios que, en relación a lo descripto en los párrafos anteriores son: el ajuste por inflación positivo o negativo, según sea el caso, deberá imputarse un sexto (1/6) en ese período fiscal y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los cinco (5) períodos fiscales inmediatos siguientes.

En consecuencia, de corresponder, los activos y pasivos diferidos determinados al cierre han sido registrados a la tasa del impuesto a la que se estima estará vigente al momento que ocurra su reversión basándonos en las tasas y leyes fiscales que al final del ejercicio económico se encontraban aprobadas o tienen sustancialmente terminado el proceso de aprobación.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

En relación con la aplicación del Ajuste por inflación impositivo, 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 del ejercicio fiscal 2019, 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 55%.

Dado la coyuntura del país, la evolución del índice de precios (que alcanzó el 54% acumulado durante el ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2019) y teniendo en cuenta que con la inflación interanual el 30 de abril, 31 de mayo y 30 de septiembre de 2019 se alcanzó el 55% establecido por la norma, el Directorio de la Sociedad decidió aplicar el ajuste por inflación impositivo al 100% para la preparación de la Declaración jurada de Impuesto a las Ganancias correspondiente ejercicio económico 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 este 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 pronunciaron positivamente sobre tal circunstancia en situaciones análogas. Este cálculo arrojó 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 30 de septiembre de 2019 y a la fecha, siguiendo un criterio de prudencia, se mantiene la registración contable de la provisión del impuesto a las ganancias por el ejercicio fiscal 2019 sin contemplar el Ajuste por Inflación impositivo, ascendiendo la misma a \$16.610.844, neta de los créditos fiscales que pudieran corresponder.

El saldo de provisión por impuesto a las ganancias al cierre del período corresponde al ejercicio 2024. Al 31 de diciembre de 2024 no hay cargo por provisión de impuesto a las ganancias y al 30 de septiembre de 2024 el saldo asciende a \$ 998.543.862.

La conciliación entre el cargo por Impuesto a las Ganancias del período 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 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

Detalle	31.12.2024	31.12.2023
Resultado contable antes del impuesto	4.686.823	4.903.333.962
Tasa vigente	25,00%	34,77%
Resultado a tasa de impuesto - Pérdida	1.171.706	1.704.832.535
Diferencias sin efecto fiscal futuro (permanentes)		
Ajuste por inflación Contable	123.648.254	474.087.888
Ajuste por inflación impositivo	(116.041.539)	548.507.835
Gastos no deducibles	382.784	6.321.757
Provisión honorarios Directores	14.285.494	14.901.130
Honorarios directores y sindicatos	(14.285.494)	(14.901.130)
Cargo contable por impuesto corriente - Pérdida	9.161.205	2.733.750.015
Diferencias con efecto fiscal futuro (transitorias)		
Incobrables	585.903	-
Revaluación de CEDEARS y FCI	(25.904.241)	(152.529.029)
Ajuste por inflación impositivo 2020	(236.701)	(2.867.446)
Ajuste por inflación impositivo 2021	(164.898)	(1.997.618)
Aumento / (Utilización) de quebrantos impositivos	16.558.732	-
Total Provisión por Impuesto a las Ganancias	-	2.576.355.922

CONCILIACION DEL CARGO A RESULTADOS

DETALLE	31.12.2024	31.12.2023
Provisión de impuestos a pagar	-	(2.576.355.922)
Variación del impuesto diferido	532.379.965	(159.060.198)
Total cargo a resultados - Ganancia / (Pérdida)	532.379.965	(2.735.416.120)

El detalle de la evolución de los activos y pasivos diferidos netos al 31 de diciembre de 2024 y 30 de septiembre de 2024, respectivamente, es la siguiente:

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa (en pesos)

DETALLE	31.12.2024	30.09.2024
Impuesto diferido		
Pasivo por impuesto diferido acumulado	(774.876.826)	(523.363.147)
Efecto por variación de tasa	-	(512.427)
Eliminación del efecto de inflación	57.583.484	353.990.586
Quebranto fiscal	16.558.732	-
Bienes de uso acumulado	32.949.027	(193.996.514)
Revaluación acciones VALO y BYMA	10.642.907	(11.497.308)
Ajuste por inflación impositivo 2020	1.077.639	1.411.288
Ajuste por inflación impositivo 2021	1.501.483	980.195
Revaluación Acciones y FCI	328.716.696	(251.260.961)
TBILLS	35.267.799	(38.099.057)
SalDOS en moneda extranjera	107.740.990	(128.575.610)
Incobrables	(2.075.308)	9.803.112
Otros	-	6.243.017
Total Impuesto Diferido - Pasivo	(184.913.377)	(774.876.826)

2.7 Componentes financieros implícitos

No se segregaron por su escasa significatividad.

2.8 Estado de flujo de efectivo

Se considera efectivo y equivalentes de efectivo a los rubros "Disponibilidades". Los movimientos correspondientes a dicho estado se presentan en moneda constante al cierre del período, reexpresados al 31 de diciembre de 2024 de acuerdo con el procedimiento indicado en nota 1.2.

2.9 Cuentas de Resultados

Fueron valuados a su valor nominal, sobre la base de su devengamiento mensual. Las partidas de resultados se han reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 1.2.2.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

3.1 - Disponibilidades	31.12.2024	30.09.2024
Efectivo en moneda nacional	39.476	72.651
Efectivo en moneda extranjera (Anexo G)	14.360.306.010	4.332.397.168
Bancos en moneda nacional	1.438.454.371	6.275.031.822
Bancos en moneda extranjera (Anexo G)	24.160.239.803	35.822.695.264
Total Disponibilidades	39.959.039.660	46.430.196.905

3.2 - Inversiones	31.12.2024	30.09.2024
(Corrientes)		
Fondos Comunes de Inversión (Anexo D)	1.891.971.092	47.631.526
Titulos públicos (Anexo D)	3.878.421.213	19.491.598.314
Cheques de Pago Diferido (Anexo D)	445.391.973	573.222.079
Opciones (Anexo D)	-	1.568.285.854
Acciones (Anexo D)	7.628.750.059	9.479.315.132
Obligaciones negociables (Anexo D)	2.117.924.817	1.830.041.064
Subtotal	15.962.459.154	32.990.093.969
(No Corrientes)		
Aporte fondo de riesgo (Anexo D)	453.632.349	486.404.865
Subtotal	453.632.349	486.404.865
Total Inversiones	16.416.091.503	33.476.498.834

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.3 - Créditos por operaciones y servicios	31.12.2024	30.09.2024
(Corrientes)		
Comitentes en moneda nacional	67.379.437	185.163.409
Operaciones a liquidar	1.578.750	1.705.490
Comitentes en moneda extranjera (Anexo G)	741.575.703	570.088.891
Créditos sociedades relacionadas en moneda nacional (Nota 8)	2.075.151	48.520.106
Créditos sociedades relacionadas en moneda extranjera (Nota 8 y Anexo G)	167.885	82.141.771
Saldos con corresponsales del exterior (Anexo G)	5.726.094.158	4.668.703.524
Mercado Argentino de Valores	695.109.377	1.466.792.742
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda nacional	23.658.616.476	-
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda extranjera (Anexo G)	467.433.059	338.664.172
Titulos en Garantía En Rofex	199.056.000	387.180.283
Mercado Rofex - Integ. Márgenes en Moneda Nacional	24.177.811	26.118.778
Mercado Rofex - Comp. y Liq. en Moneda Extranjera (Anexo G)	17.906.288	14.942.826
Deudores por servicios	389.243.773	384.056.106
Previsión por créditos incobrables (Anexo E)	(29.765.533)	(29.623.320)
Cuentas a cobrar por deudores por servicios con partes relacionadas (Nota 8)	26.420.280	176.464
Valores negociables a liquidar	8.489.494	9.171.021
Garantías en pesos	103.320.257.621	25.300.312
Garantías en moneda extranjera (Anexo G)	5.932.280.111	3.355.775.661
Subtotal	141.248.095.841	11.534.878.236
(No Corrientes)		
Garantías Rofex	612.385.800	579.423.311
Subtotal	612.385.800	579.423.311
Total Créditos por operaciones	141.860.481.641	12.114.301.547

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.4 - Otros créditos	31.12.2024	30.09.2024
(Corrientes)		
Impuesto a las Ganancias - Anticipos	373.757.078	302.847.999
Impuesto a las Ganancias - Retenciones sufridas	81.016.391	53.079.399
Impuesto al Valor Agregado - Saldo a favor	354.469.995	281.518.185
Impuesto Ley 25.413 - Saldo a favor	1.832.537	-
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Percepciones y retenciones sufridas	61.029.308	54.864.873
Anticipos	5.706.884	4.107.341
Anticipo de dividendos	1.281.150.000	1.383.999.248
Préstamos otorgados	338.282.531	352.111.863
Previsión por otros créditos incobrables (Anexo E)	(5.334.395)	(5.762.634)
Otros	383.124	413.883
Saldos con partes relacionadas (Nota 8)	17.503.883	18.731.138
Subtotal	2.509.797.336	2.445.911.295
(No Corrientes)		
Garantías por alquileres de Inmueble (Anexo G)	7.027.313	7.591.458
Préstamos garantizados	388.226	1.240.500
Subtotal	7.415.539	8.831.958
Total Otros créditos	2.517.212.875	2.454.743.253
3.5 - Otros activos	31.12.2024	30.09.2024
Obras de arte	23.895.296	23.895.296
Total Otros activos	23.895.296	23.895.296

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.6 - Deudas por servicios	31.12.2024	30.09.2024
Proveedores	47.248.562	146.742.408
Provisión comisiones en moneda nacional	120.652.257	81.857.038
Provisión comisiones en moneda extranjera (Anexo G)	695.336.422	554.625.130
Provisión para gastos	3.737.728	4.037.789
Total Deudas por servicios	866.974.969	787.262.365
3.7 - Deudas por operaciones	31.12.2024	30.09.2024
Comitentes en moneda nacional	349.065.326	616.663.821
Comitentes en moneda extranjera (Anexo G)	44.449.407.688	39.712.722.218
Deudas sociedades relacionadas en moneda nacional (Nota 8)	152.787.815	249.629.312
Deudas sociedades relacionadas en moneda extranjera (Nota 8 y Anexo G)	184.687.846	126.234.195
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda nacional	-	1.633.864.795
Mercado Abierto Electrónico	25.937.186.233	7.575.814
Mercado Rofex - Comp. y Liq. en Moneda Extranjera (Anexo G)	268.497.672	62.402.199
Mercado Rofex - Integ. Márgenes en Moneda Extranjera (Anexo G)	-	88.102.711
Bancos en moneda nacional	-	35.178.563
Venta de títulos públicos a liquidar	96.850.991.351	561.837.441
Impuestos y derechos de mercado a pagar	172.679.005	88.411.616
Garantías fiduciarias recibidas	2.315.500	2.352.847
Contratos de Underwriting	1.634.348	1.765.552
Total Deudas por operaciones	168.369.252.784	43.186.741.084
3.8 - Deudas sociales	31.12.2024	30.09.2024
Cargas sociales a pagar	204.597.383	125.120.572
Provisión SAC y vacaciones	270.740.551	354.061.170
Provisión bonus anual en Moneda Extranjera (Anexo G)	-	961.909.138
Total Deudas sociales	475.337.934	1.441.090.880

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.9 - Deudas fiscales	31.12.2024	30.09.2024
(Corrientes)		
Impuesto al Valor Agregado - Retenciones aplicadas	9.749.772	10.289.688
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Saldo a pagar	58.418.012	71.350.654
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Retenciones aplicadas	64.592.643	55.158.544
Impuesto al Valor Agregado - Saldo a ingresar	62.828	67.872
Impuesto Ley 25.413 - Saldo a pagar	-	239.281
Impuesto a las Ganancias - Provisión 2024 (Nota 2.6)	924.338.991	998.543.862
Impuesto a las Ganancias - Provisión 2019 (Nota 2.6)	16.610.844	17.944.343
Impuesto a las Ganancias - Retenciones aplicadas	123.678.279	101.951.033
Subtotal	1.197.451.369	1.255.545.277
(No Corrientes)		
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Saldo a pagar	3.432.395	3.707.944
Impuesto a las Ganancias - Pasivo por impuesto diferido (Nota 2.6)	184.913.377	774.876.826
Subtotal	188.345.772	778.584.770
Total Deudas fiscales	1.385.797.141	2.034.130.047
3.10 - Deudas financieras	31.12.2024	30.09.2024
Préstamos con partes relacionadas (Nota 8)	2.727.889.221	630.967.139
Préstamos con terceros	20.899.609.623	34.779.290.388
Adelantos en cuenta corriente en moneda extranjera (Anexo G)	-	6.070.659.414
Cuentas a pagar por leasing (Nota 8)	4.781.647	1.344.341
Total Deudas financieras	23.632.280.491	41.482.261.282
3.11 - Otras deudas	31.12.2024	30.09.2024
Saldos a reintegrar fideicomisos financieros	9.416.632	10.172.588
Saldos a reintegrar ON	22.317	24.109
Dividendos a pagar	108.405	117.108
Provisión honorarios directores y síndicos en moneda nacional	306.527.742	265.221.840
Anticipos honorarios directores y síndicos	(306.527.742)	(265.221.840)
Acreeedores Varios	19.341.875	19.793.472
Total Otras deudas	28.889.229	30.107.277

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.12 - Ingresos operativos	31.12.2024	31.12.2023
Ingresos por aranceles	1.939.231.478	2.656.861.876
Comisiones	106.983.064	30.198.249
Segmento de Negociación Bilateral	1.500.739.225	3.680.242.381
Otros honorarios	364.917.417	602.044.122
Errores operativos	(980.922)	(23.854.186)
Total Ingresos operativos	3.910.890.262	6.945.492.442

3.13 - Resultado por intermediación bursátil	31.12.2024	31.12.2023
Resultado por compra-venta y tenencia de valores negociables	2.566.770.577	2.749.362.606
Resultados índices Rofex	(8.462.947)	(216.708.524)
Total Resultado por intermediación bursátil	2.558.307.630	2.532.654.082

3.14 - Otros Resultados financieros y por tenencia	31.12.2024	31.12.2023
Diferencia de cambio	(686.433.952)	(2.703.479.542)
Rentas ganadas	144.808.341	(950.033.737)
Intereses generados por activos	8.039.192	231.640.769
Intereses generados por pasivos	(829.204.618)	(325.961.680)
Resultados fondo de riesgo	(4.219.394)	(7.967.934)
Créditos incobrables	(2.343.612)	(16.330.356)
Total Otros Resultados financieros y por tenencia	(1.369.354.043)	(3.772.132.480)

3.15 - Cuentas de orden	31.12.2024	30.09.2024
Pesos entregados en garantías	20.717.044	49.691.198
Tenencias comitente custodia	1.062.636.247.920	953.540.603.859
Bienes fiduciario garantía	350.244.767	378.362.014
Garantías recibidas directorio	(200.000)	(216.056)
Compras comitentes a liquidar	6.493.172.690	43.772.991.895
Ventas mercado a liquidar	(6.493.172.690)	(43.772.991.895)
Renta de dólares en custodia	(5.216.896.101)	(7.075.816.446)
Garantías en custodia BYMA	(20.717.044)	(49.691.198)
BYMA custodia comitentes	(1.062.636.247.920)	(953.540.603.859)
Fideicomisos en garantía	(350.244.767)	(378.362.014)
Seguro de caución directorio	200.000	216.056
Ventas comitentes a liquidar	(5.524.952.421)	(7.693.840.698)
Compras mercado a liquidar	5.524.952.421	7.693.840.698
Custodia dolares esp. 7000	5.216.896.101	7.075.816.446
Margen Gtia. Comitentes	224.960.000	785.522.605
Integracion margen garantías	22.888.305.831	17.875.747.349
FGOT	(23.000.785.831)	(18.268.508.651)
Integracion margen propio	71.989.550	(15.540.273)
FGO miembro compensador	(184.469.550)	(377.221.030)
Garantía inicial en \$	702.427.050	784.432.657
FGIMC \$	(702.427.050)	(784.432.657)
Total Cuentas de orden	-	-

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

4. ACTIVIDADES COMO AGENTE FIDUCIARIO

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Sociedad tiene en vigencia los siguientes contratos de fideicomiso en carácter de fiduciario:

4.1 Fideicomisos Financieros Públicos

A la fecha de corte no se contaba con Fideicomisos Públicos Vigentes.

4.2 Fideicomisos Financieros Privados

Orden	Denominación, Activo máximo a fideicomitir, Información sobre situación contable	Tipo de fideicomiso
1	Fideicomiso Financiero BH 2, activo máximo a fideicomitir \$ 23.992. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2023.	Financiero
2	Fideicomiso Financiero Privado Gentis Bancor, activo máximo a fideicomitir \$ 2.500.000. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2022.	Financiero
3	Creditia Fideicomiso Financiero. Activo máximo a fideicomitir \$ 207.619.098 Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2023.	Financiero
4	Fideicomiso Financiero Privado Los Robles - Liquidado 31/05/2024 -	Financiero
5	Fideicomiso Financiero Privado Recovering I, activo máximo a fideicomitir \$100. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2023.	Financiero
6	Fideicomiso Financiero Privado MCS, activo máximo a fideicomitir \$ 13.559.938 Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2023.	Financiero
7	Fideicomiso Financiero Privado HRC Recupero, activo máximo a fideicomitir \$9.695.126. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2022.	Financiero
8	Fideicomiso Financiero Privado Green Light, activo máximo a fideicomitir \$ 105.983.823. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2023.	Financiero

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

4.3 Fideicomisos de Garantía

Orden	Denominación	Tipo de fideicomiso
1	Fideicomiso Garantía: Fid. Botánico.	Garantía
2	Fideicomiso Al Río	Garantía
3	Fideicomiso de Garantía Plaza Houssay	Garantía

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 Bótanic” 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.

Adicionalmente, en el mes de Septiembre 2023, se ha firmado una adenda a dicho acuerdo, en donde se manifiesta la intención plena de las partes de realizar sus mejores esfuerzos para obtener cuanto antes la Inscripción en el Registro de Fiduciarios de la Comisión Nacional de Valores (CNV). A la fecha de emisión de los presentes Estados contables se continúa aguardando una respuesta por parte de la CNV. Asimismo, se establece la creación de un Informe Mensual de Auditoría respecto de los recursos disponibles y capacidad productiva, el cual tendrá vigencia hasta la obtención de la Licencia en CNV.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

5 FONDOS COMUNES DE INVERSION ADMINISTRADOS

Al cierre del presente período, la Sociedad posee 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.
Patrimonio Neto al 18.08.2022	\$ 10.873

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 cláusulas dólar linked
Patrimonio Neto al 13.07.2022	\$ 113.033

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

Durante los meses de Noviembre y Diciembre 2021 el Directorio de Cohen S.A. decidió dar comienzo al proceso de liquidación y efectuar todos los actos y gestiones que resulten necesarios a los efectos de obtener la aprobación para la liquidación y posterior cancelación de la Comisión Nacional de Valores, de los siguientes Fondos que posee bajo su administración:

Infraestructura Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Regionales e Infraestructura, Fondo Cohen Cobertura, Fondo Integrae Renta Fija, Fondo Común de Inversión Retorno Total, Fondo Cohen Disponibilidades Transitorias Ley 27.260 de Régimen de Sinceramiento Fiscal.

Durante el 2022 se emitieron los Estados Contables de liquidación de los FCI mencionados precedentemente.

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.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables se continúan realizando los actos y gestiones para obtener la cancelación de los restantes FCI.

F.C.I.C. 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	Número 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.
Patrimonio Neto al 30.09.2024	\$ 8.772.339.345

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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 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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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.

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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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 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 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 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 indemnes las cesiones ya celebradas a favor del mencionado fideicomiso administrado por Cohen, no obstante 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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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 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 Excma. 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.

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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 Río, 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).

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 31 de marzo de 2021. El 4 de febrero de 2021 Cohen lanzó una consulta a sus cuotas partes acompañando la propuesta concordataria. Atendiendo el resultado de dicha consulta,

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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.

Considerando las circunstancias antes descriptas, en la nota 3.3. se describe la decisión que ha tomado el Directorio del Agente de Administración respecto de la valuación de las Obligaciones Negociables en los presentes estados contables.

Para tomar esta decisión se consideraron como marco normativo de referencia las normas sobre "Clasificación de deudores y provisiones mínimas por riesgo de incobrabilidad" emitidas por el Banco Central del República Argentina, las cuales establecen que un deudor que haya solicitado su concurso preventivo y cuyo crédito no esté respaldado por garantías preferidas, debe provisionarse mínimamente al 50% así como también el informe preliminar el síndico del concurso.

6 INFORMACIÓN DETALLADA SOBRE FONDOS PROPIOS Y DE TERCEROS EN ROFEX

De acuerdo a los reglamentos y normas de Argentina Clearing y ROFEX se expone a continuación la segregación de fondos propios del Miembro Compensador de los de sus comitentes en los diferentes Fideicomisos de Garantía.

6.1 ROFEX - DEPÓSITOS EN GARANTÍA - Fideicomiso de Garantía para Incumplimiento de Miembros Compensadores (MC) (FGIMC)

Al 31 de diciembre de 2024 y 30 de septiembre de 2024 la Sociedad ha constituido en ROFEX la garantía para Incumplimiento de Miembros Compensadores por un importe de \$ 702.427.050 y \$ 784.432.657, respectivamente. Dichos importes se encuentran expuestos en Cuentas de Orden.

Información relativa al Fideicomiso:

- *Fiduciante:* MC
- *Fiduciario:* ROFEX
- *Beneficiario:* Argentina Clearing S.A.
- *Fideicomisario:* MC
- *Objeto del Fideicomiso:* Se trata de un Fondo de Garantía adicional para cubrir pérdidas producidas por un incumplimiento de cualquiera de los Miembros Compensadores, que exceda las integraciones de márgenes y garantías realizadas por el incumplidor.
- *Plazo de duración y/o condición resolutoria:* El contrato puede finalizar: (i) por pedido de Argentina Clearing; o (ii) al momento de la cancelación total de las Operaciones Garantizadas y

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

de los saldos deudores de las Cuentas de Compensación y Liquidación de todos los Fiduciarios (Original y Adherentes), no pudiendo superar el plazo máximo legal de 30 años.

6.2 ROFEX - DEPÓSITOS EN GARANTÍA - Fideicomiso de Garantía para Obligaciones del Miembro Compensador (MC) (FGOMC)

La Sociedad ha constituido Garantías en ROFEX por un importe de \$ 184.469.550, al 31 de diciembre de 2024. Al 30 de septiembre de 2024, las garantías ascendían a \$ 377.221.030.

Información relativa al Fideicomiso:

- *Fiduciante:* MC
- *Fiduciario:* ROFEX
- *Beneficiario:* Argentina Clearing
- *Fideicomisario:* MC
- *Objeto del Fideicomiso:* Garantizar el pago del saldo neto deudor de las Cuentas de Compensación y Liquidación del Fiduciante en favor de Argentina Clearing.
- *Plazo de duración y/o condición resolutoria:* El contrato tiene una vigencia de treinta años, salvo que el Fiduciante o Beneficiario soliciten la rescisión anticipada del contrato; sin perjuicio que el contrato producirá efectos hasta la cancelación total del saldo neto deudor de las Cuentas de Compensación y Liquidación del Fiduciante y/o de las Operaciones Garantizadas pendientes.

6.3 ROFEX - DEPÓSITOS EN GARANTÍA - Fideicomiso de Garantía por Operaciones de Terceros. (FGOT)

Al 31 de diciembre de 2024 la Sociedad ha constituido en ROFEX garantías por \$ 23.000.785.831 correspondientes a depósitos de Terceros. De dichos montos, \$ 224.960.000 fueron utilizados para cubrir márgenes por las operaciones abiertas por Terceros, y el saldo \$ 22.888.305.831 se encuentra disponible para su utilización. Al 30 de septiembre de 2024 la Sociedad ha constituido en ROFEX garantías por \$ 18.268.508.651 correspondientes a depósitos de Terceros. De dichos montos, \$ 785.522.605 fueron utilizados para cubrir márgenes por las operaciones abiertas por Terceros y el saldo \$ 17.875.747.349 se encontraba disponible para su utilización. Estos valores se encuentran incluidos en cuentas de orden.

Información relativa al Fideicomiso:

- *Fiduciante:* MC
- *Fiduciario:* ROFEX
- *Beneficiario:* Argentina Clearing
- *Fideicomisario:* MC
- *Objeto del Fideicomiso:* Garantizar el pago del saldo deudor de la Cuenta de Compensación y Liquidación para Operaciones de Terceros del Fiduciante a favor de Argentina Clearing.
- *Plazo de duración y/o condición resolutoria:* El contrato tiene una vigencia de treinta años, salvo que el Fiduciante o Beneficiario soliciten la rescisión anticipada del contrato; sin perjuicio que el contrato producirá efectos hasta la cancelación total del saldo neto deudor de las Cuentas de Compensación y Liquidación del Fiduciante y/o de las Operaciones Garantizadas pendientes.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa (en pesos)

7 APERTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS POR PLAZO Y TASA DE INTERÉS QUE DEVENGAN

Los créditos y deudas a cobrar, según su plazo estimado de cobro y pago, es la siguiente:

Plazos	Créditos por operaciones y servicios (*)	Otros créditos (*)	Deudas por servicios	Deudas por operaciones	Deudas sociales	Deudas fiscales	Deudas financieras	Otras deudas
A vencer								
Hasta 3 meses	141.277.861.374	1.716.368.847	866.974.969	168.369.252.784	475.337.934	256.501.534	23.631.946.203	28.889.229
De 3 a 6 meses	-	-	-	-	-	-	42.708	-
De 6 a 9 meses	-	460.480.353	-	-	-	-	291.580	-
De 9 a 12 meses	-	338.282.531	-	-	-	924.338.991	-	-
Mas de 1 año	612.385.800	7.415.539	-	-	-	188.345.772	-	-
Subtotal	141.890.247.174	2.522.547.270	866.974.969	168.369.252.784	475.337.934	1.369.186.297	23.632.280.491	28.889.229
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	16.610.844	-	-
Total al 31.12.2024	141.890.247.174	2.522.547.270	866.974.969	168.369.252.784	475.337.934	1.385.797.141	23.632.280.491	28.889.229
Detalle								
Sin interés	141.890.247.174	2.171.323.901	866.974.969	168.369.252.784	475.337.934	1.385.797.141	-	28.889.229
A tasa variable	-	-	-	-	-	-	4.781.647	-
A tasa fija	-	351.223.369	-	-	-	-	23.627.498.844	-
Total al 31.12.2024	141.890.247.174	2.522.547.270	866.974.969	168.369.252.784	475.337.934	1.385.797.141	23.632.280.491	28.889.229
Total al 30.09.2024	12.143.924.867	2.460.505.887	787.262.365	43.186.741.084	1.441.090.880	2.034.130.047	41.482.261.282	30.107.277

(*) No incluye previsión de incobrables.

8 SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

A continuación, se detallan los saldos con las sociedades vinculadas de acuerdo a lo establecido por la normativa vigente.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

	Créditos por operaciones y servicios		Otros créditos		Deudas por operaciones		Deudas financieras	
	31.12.2024	30.09.2024	31.12.2024	30.09.2024	31.12.2024	30.09.2024	31.12.2024	30.09.2024
Comitentes	-	12.963.345	-	-	430.336	-	-	-
Comitentes USD	-	-	-	-	3.364.327	3.376.220	-	-
Cuentas a cobrar	26.420.280	176.464	-	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	17.503.883	18.627.981	-	-	2.081.903.651	-
Comitentes	302	-	-	-	-	327	-	-
Comitentes USD	-	-	-	-	4.020	-	-	-
Comitentes	-	-	-	-	20.010	22.597	-	-
Comitentes USD	-	-	-	-	6.315.000	6.416.856	-	-
Comitentes	24.144	25.101	-	-	-	-	-	-
Comitentes USD	-	-	-	-	654.823	665.353	-	-
Comitentes	-	-	-	-	4.072.884	4.400.832	-	-
Comitentes USD	-	-	-	-	43.513.455	60.069.326	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-	-	397.068.547	382.396.420
Comitentes	-	-	-	-	1.831	14.044.340	-	-
Comitentes USD	22.850	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas a cobrar	256.422	26.724.271	-	-	-	-	-	-
Comitentes	-	-	-	-	27.812	51.999.610	-	-
Comitentes USD	-	-	-	-	82.567.751	3.596.648	-	-
Comitentes	-	-	-	-	-	234.709	-	-
Comitentes USD	-	-	-	-	9.430	9.582	-	-
Leasing	-	-	-	-	-	-	4.781.647	1.344.341
Comitentes	-	-	-	-	148.234.942	178.926.897	-	-
Comitentes USD	-	-	-	-	514.567	522.867	-	-
Comitentes	-	6.631.363	-	-	-	-	-	-
Comitentes USD	144.982	-	-	-	47.744.473	51.577.343	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	5.493.651
Comitentes	1.257	1.358	-	-	-	-	-	-
Comitentes USD	53	53	-	-	-	-	-	-
Comitentes	1.793.026	2.174.668	-	-	-	-	-	-
Comitentes USD	-	82.141.718	-	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	103.157	-	-	248.917.023	243.077.068
	28.663.316	130.838.341	17.503.883	18.731.138	337.475.661	375.863.507	2.732.670.868	632.311.480

A continuación, se detallan las operaciones realizadas con partes relacionadas durante los períodos intermedios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Vinculo	Aranceles		Intereses		Servicios		Rentabilidad por fondo de Riesgo	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Grupo Cohen S.A.	-	-	-	8.017.390	54.450	118.572	-	-
CGM Leasing S.A.	-	(863.301)	-	-	-	-	-	-
Jorge Cohen	-	399	-	-	-	-	-	-
Julian Cohen	388.856	226.211	-	(4.470.343)	-	-	-	-
Anna Cohen	9.744	(63.392)	-	-	-	-	-	-
Nicolas Parrondo	769.926	601.247	(2.813.757)	(860.519)	-	-	-	-
Cresswell S.A.	750	544	-	-	-	-	-	-
Cohen Agente de Valores S.A.	750	5.821	-	-	-	-	-	-
Cohen Investments S.A.	750	1.633	(3.586.449)	(22.120.471)	-	-	-	-
Integra Pymes S.G.R	-	-	-	-	-	-	24.224.631	20.468.626
Joaquin Cohen	848.732	1.681.769	-	-	-	-	-	-
Totales	2.019.508	1.590.931	(6.400.206)	(19.433.943)	54.450	118.572	24.224.631	20.468.626

9 CONTINGENCIAS

Durante el mes de junio del 2022, Cohen S.A. ha optado por acogerse al Régimen de Regularización Tributaria - Ley 14.069 y las disposiciones complementarias de la RG 12/2022 de la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe, en relación al impuesto a los Ingresos Brutos,

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 07.02.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 07.02.2025

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

adhiriendo a un Convenio de Pagos con un plan de financiación de treinta y seis cuotas pagaderas en forma mensual (Nota 3.9).

10 CUADRO COMPARATIVO DE NORMAS CONTABLES PROFESIONALES VIGENTES (NCP) Y NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

En octubre 2011, la Comisión Nacional de Valores 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 ejercicio económico (según norma aplicada) a resultado neto del ejercicio económico (según RT N° 26) y de ese monto al resultado total integral del ejercicio económico, 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 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 S.A. ejerce control sobre Cohen S.A., se ha procedido a realizar la conciliación mencionada precedentemente a los fines de permitir la consolidación de los Estados Contables a la sociedad controlante, cuantificando y exponiendo las diferencias que surgen de la aplicación de ambos cuerpos normativos.

El impacto cuantitativo que estima la Sociedad resultante de la aplicación de las mencionadas normas, se detalla a continuación:

I. Principales diferencias

Reconocimiento de un activo intangible

Cohen S.A. opera como agente intermediario en el Mercado ROFEX y se encuentra inscrita 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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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 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.

II. Conciliaciones

A continuación, se exponen las conciliaciones entre el patrimonio neto y los resultados calculados bajo NCP y los que surgen de aplicar NIIF, de acuerdo a las diferencias detalladas en el apartado I. anterior.

1. Conciliación a tres columnas del patrimonio al 31 de diciembre de 2024:

	31.12.2024				31.12.2024		
	Norma Argentina	NIIF	Diferencias		Norma Argentina	NIIF	Diferencias
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	39.959.039.660	39.959.039.660	-	Deudas por servicios	866.974.969	866.974.969	-
Inversiones	15.962.459.154	15.962.459.154	-	Deudas por operaciones	168.369.252.784	168.369.252.784	-
Créditos por operaciones y servicios	141.248.095.841	141.049.039.841	(199.056.000)	Deudas sociales	475.337.934	475.337.934	-
Otros créditos	2.509.797.336	2.509.797.336	-	Deudas fiscales	1.197.451.369	1.197.451.369	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	199.679.391.991	199.480.335.991	(199.056.000)	Deudas financieras	23.632.280.491	23.876.079.817	243.799.326
				Otras deudas	28.889.229	28.889.229	-
ACTIVO NO CORRIENTE				TOTAL PASIVO CORRIENTE	194.570.186.776	194.813.986.102	243.799.326
Otros créditos	7.415.539	91.648.206	84.232.667				
Créditos por operaciones y servicios	612.385.800	-	(612.385.800)	Deudas financieras	-	-	-
Bienes de uso e intangibles	1.031.330.378	2.183.637.183	1.152.306.805	Deudas fiscales	188.345.772	306.114.631	117.768.859
Otros activos	23.895.296	23.895.296	-	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	188.345.772	306.114.631	117.768.859
Inversiones	453.632.349	453.632.349	-	TOTAL PASIVO	194.758.532.548	195.120.100.733	361.568.185
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2.128.659.362	2.752.813.034	624.153.672	PATRIMONIO NETO	7.049.518.805	7.113.048.292	63.529.487
TOTAL ACTIVO	201.808.051.353	202.233.149.025	425.097.672	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	201.808.051.353	202.233.149.025	425.097.672

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

2. Conciliación a tres columnas del patrimonio al cierre del ejercicio anterior (30 de septiembre de 2024):

	30.09.2024				30.09.2024		
	Norma Argentina	NIIF	Diferencias		Norma Argentina	NIIF	Diferencias
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	46.430.196.905	46.430.196.905	-	Deudas por servicios	787.262.365	787.262.365	-
Inversiones	32.990.093.969	32.990.093.969	-	Deudas por operaciones	43.186.741.084	43.186.741.084	-
Créditos por operaciones y servicios	11.534.878.236	11.147.697.953	(387.180.283)	Deudas sociales	1.441.090.880	1.441.090.880	-
Otros créditos	2.445.911.295	2.445.911.295	-	Deudas fiscales	1.255.545.277	1.255.545.277	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	93.401.080.405	93.013.900.122	(387.180.283)	Deudas financieras	41.482.261.282	41.835.237.818	352.976.536
				Otras deudas	30.107.277	30.107.277	-
ACTIVO NO CORRIENTE				TOTAL PASIVO CORRIENTE	88.183.008.165	88.535.984.701	352.976.536
Otros créditos	8.831.958	130.785.350	121.953.392	Deudas financieras	-	-	-
Créditos por operaciones y servicios	579.423.311	-	(579.423.311)	Deudas fiscales	778.584.770	946.825.997	168.241.227
Bienes de uso e intangibles	974.409.117	2.427.962.718	1.453.553.601	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	778.584.770	946.825.997	168.241.227
Otros activos	23.895.296	23.895.296	-	TOTAL PASIVO	88.961.592.935	89.482.810.698	521.217.763
Inversiones	486.404.865	486.404.865	-	PATRIMONIO NETO	6.512.452.017	6.600.137.653	87.685.636
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2.072.964.547	3.069.048.229	996.083.682				
TOTAL ACTIVO	95.474.044.952	96.082.948.351	608.903.399	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	95.474.044.952	96.082.948.351	608.903.399

3. Conciliación del Patrimonio Neto entre lo determinado de acuerdo a normas contables aplicadas para la preparación de los estados contables y lo determinado de acuerdo a las NIIF al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Concepto	31.12.2024	31.12.2023
Patrimonio Neto según Normas Contables Argentinas	7.049.518.805	7.430.425.356
Arrendamientos Operativo	63.529.487	(147.950.867)
Patrimonio Neto según NIIF	7.113.048.292	7.282.474.489

4. Evolución del resultado total de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre de 2024:

Concepto	31.12.2024
Resultado del ejercicio según Normas Contables Argentinas - Ganancia	537.066.788
Arrendamientos Operativo	107.151.466
Resultado según NIIF - Ganancia	644.218.254

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

11 DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

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 diciembre 2024 representan \$ 506.944.507. Adicionalmente, aprobó los Estados Contables del ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2023, que arrojó un resultado reexpresado a moneda homogénea de diciembre 2024 por \$ 879.921.011, de los cuales \$ 506.944.507, fueron previamente distribuido como dividendos anticipados. En consecuencia, se resolvió que los resultados no asignados correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2023 neto de los distribuidos como dividendos anticipados, es decir \$ 372.976.505, se destinen a aumentar la reserva legal por \$ 43.995.953, aumentar la reserva facultativa por \$ 54.598.380 y distribuir dividendos en efectivo por \$ 274.382.171 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 el 30 de junio de 2024, por un monto de \$ 1.281.150.000, dichos dividendos en efectivo anticipados expresados a moneda homogénea de diciembre 2024 representan \$ 1.383.999.248. Adicionalmente, aprobó los Estados Contables del ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2024, que arrojó un resultado reexpresado a moneda de diciembre 2024 por \$ 2.031.271.179, de los cuales \$ 1.383.999.247, fueron previamente distribuido como dividendos anticipados. En consecuencia, se resolvió que los resultados no asignados correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2024 neto de los distribuidos como dividendos anticipados, es decir \$ 647.271.932, se destinen a aumentar la reserva legal por \$ 101.563.559 y a aumentar la reserva facultativa por \$ 545.708.373.

12 PATRIMONIO NETO MÍNIMO Y CONTRAPARTIDA LÍQUIDA

Según la normativa de la Comisión Nacional de Valores (CNV) 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 \$ 1.784.668.637, equivalentes a 1.371.925 UVAs y se compone de la siguiente manera:

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

	UVA exigidos	31.12.2024		PN mínimo Exigido por categoría	PN mínimo Exigido Cohen
Fiduciario	950.000	1.300,85		1.235.807.500	1.235.807.500
Alyc	470.350	1.300,85		611.854.798	305.927.399
APIC	150.000	1.300,85		195.127.500	97.563.750
Por fondo	20.000	1.300,85	3 (*)	78.051.000	39.025.500
ACyDI	163.500	1.300,85		212.688.975	106.344.488
Total	1.753.850		3	2.333.529.773	1.784.668.637

Al 31 de diciembre de 2024 el Patrimonio Neto ascendía a la suma de \$ 7.049.518.805 equivalentes a 5.419.163 UVAs, siendo 892.334.319 \$ el valor de la contrapartida mínima exigida por la normativa vigente.

Al 31 de diciembre de 2024 la contrapartida líquida de la Sociedad asciende a la suma de 1.563.101.432 \$ y se compone de la siguiente manera:

Activos elegibles:	31.12.2024
	MONTO
<u>Activos en Instrumentos Locales</u>	
Acciones:	
YPF S.A. ESCRIT. D 1 VOTO - YPFD	1.563.101.432
Subtotal	1.563.101.432
Total activos elegibles al 31/12/2024	1.563.101.432

13 HECHOS POSTERIORES

No existen hechos posteriores al cierre del período adicionales a los ya mencionados en las notas precedentes, que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados expuestos.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

BIENES DE USO E INTANGIBLES
al 31 de diciembre de 2024 y 30 de septiembre de 2024
(en pesos)

ANEXO A

CONCEPTO	VALORES DE ORIGEN				DEPRECIACIONES					VALOR RESIDUAL NETO
	Saldo al inicio	Altas	Bajas	Saldo al cierre	Acumuladas al inicio	Tasa anual depreciación	Del período	Bajas	Acumuladas al cierre	
Bienes de Uso										
Muebles y útiles	444.128.987	-	-	444.128.987	261.126.386	10%	9.064.775	-	270.191.161	173.937.826
Instalaciones	61.265.492	-	-	61.265.492	46.462.057	10%	723.074	-	47.185.131	14.080.361
Equipos de Computación	723.412.958	67.355.499	-	790.768.457	607.338.212	33%	18.135.249	-	625.473.461	165.294.996
Rodados	415.873.008	-	-	415.873.008	329.385.151	20%	10.554.909	-	339.940.060	75.932.948
Mejoras sobre inmuebles de terceros	5.715.156	-	-	5.715.156	5.715.156	50%	-	-	5.715.156	-
Subtotal	1.650.395.601	67.355.499	-	1.717.751.100	1.250.026.962		38.478.007	-	1.288.504.969	429.246.131
Bienes intangibles										
Gastos de lanzamiento FCI en desarrollo	120.912.066	-	-	120.912.066	120.912.066	50%	-	-	120.912.066	-
Software	1.951.853.142	130.878.978	-	2.082.732.120	1.377.812.664	33%	102.835.209	-	1.480.647.873	602.084.247
Subtotal	2.072.765.208	130.878.978	-	2.203.644.186	1.498.724.730		102.835.209	-	1.601.559.939	602.084.247
TOTAL al 31.12.2024	3.723.160.809	198.234.477	-	3.921.395.286	2.748.751.692	-	141.313.216	-	2.890.064.908	1.031.330.378
TOTAL al 30.09.2024	3.174.370.050	549.638.165	(847.406)	3.723.160.809	1.894.892.964	-	853.858.728	-	2.748.751.692	974.409.117

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

INVERSIONES

al 31 de diciembre de 2024 y 30 de septiembre de 2024
(en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	31.12.2024			30.09.2024
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
(Corrientes)				
Fondos Comunes de Inversión				
FIMA PREMIUM A	5.279.479	56,5451	298.528.866	-
SCHRODER RENTA PLUS F.C.I. - Clase B	-	-	-	47.174.183
COHEN INFRAESTRUCTURA	3.260	3,2492	10.593	11.443
ADBGF	60.000	6,8794	412.764	445.900
Pellegrini Retorno Total	43.177.654	16,2651	702.289.675	-
MegaQ	24.776.789	35,9501	890.729.194	-
Subtotal			1.891.971.092	47.631.526
Titulos públicos				
S31M5	27.324.547	1,4319	39.126.019	-
S17E5	15.557.285	1,2933	20.120.237	-
UNITED STATES TREAS BILLS	1.172.300	1,052,5000	1.233.845.750	3.096.988.777
S30Y5	1.091	1,1900	1.298	-
BPOB7	9.952	1,068,5000	10.633.712	47.525
BPOD7	65.156	1,055,0000	68.739.580	-
BPOC7	24.899	1,053,1000	26.221.137	-
BPOA7	15.355	1,124,6000	17.268.233	-
S31E5	1.197.689	1,6784	2.010.201	-
S30J5	30.000	1,2585	37.755	-
S14F5	57.995	1,1580	67.158	-
AL35	105.000	815,0000	85.575.000	68.624.714
CS380	29.853	1,245,0000	37.166.985	41.534.214
AE38	9.855	866,4000	8.538.372	-
AL30	1.858.924	880,5000	1.636.782.582	7.979.131.257
TLGB1	500.000	0,0010	500	540
S28A5	155.213	1,1788	182.965	-
GD30	612.651	888,7000	544.462.944	1.508.165.634
BPJ25	60	602,0000	36.120	58.530
BPY26	96.200	1,109,0000	106.685.800	22.632
S16A5	1.000.000	1,1900	1.190.000	-
S18J5	2.002.408	1,2785	2.560.079	-
GD35	1	818,0000	818	-
TZVD5	19	960,0000	18.240	-
TZX26	550	2,2325	1.228	-
TZX28	15.000.000	1,8365	27.547.500	-
CO26	2.000	319,9000	639.800	-
COIN	164	11.200,0000	1.836.800	424.161
PMM29	9.000	791,6000	7.124.400	-
S1404	-	-	-	6.796.600.330
Subtotal			3.878.421.213	19.491.598.314

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 07.02.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 07.02.2025

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

INVERSIONES

al 31 de diciembre de 2024 y 30 de septiembre de 2024
(en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	31.12.2024			30.09.2024
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
(Corrientes)				
Cheques de Pago Diferido				
#UMV270850054	50.000	955,9030	47.795.148	-
#UMV270850052	50.000	955,9030	47.795.148	-
#UMV270850055	50.000	955,9030	47.795.148	-
#UMV270850056	100.000	955,9030	95.590.296	-
#UMV270850053	100.000	955,9030	95.590.297	-
#UMV270850057	100.000	955,9030	95.590.297	-
*FOP170300002	2.900.000	0,9138	2.649.993	-
*FOP100200005	2.900.000	0,9451	2.740.859	-
*VIN020100007	10.000.000	0,9845	9.844.787	-
#UMV280250105	-	-	-	97.459.737
#UMV280250107	-	-	-	194.919.465
#UMV280250108	-	-	-	194.919.465
*MAV300900941	-	-	-	2.023.627
*ACI071100122	-	-	-	5.053.844
*ACI121100082	-	-	-	5.038.410
*ACI281000094	-	-	-	5.116.540
*MAV300900852	-	-	-	9.882.245
*MAV011100700	-	-	-	29.444.444
*MAV041100534	-	-	-	29.364.302
Subtotal			445.391.973	573.222.079
Opciones				
GFGC37500C	-	-	-	4.877.458
GFGC31500C	-	-	-	5.560.783
GFGC295810	-	-	-	7.164.423
GFGC375220	-	-	-	7.367.502
GFGC325810	-	-	-	17.259.098
GFGC310810	-	-	-	23.054.909
GFGC355810	-	-	-	31.220.059
GFGC385810	-	-	-	78.790.138
GFGC419730	-	-	-	145.560.110
GFGC519730	-	-	-	42.932.606
GFGC465810	-	-	-	124.242.870
GFGC539730	-	-	-	49.780.959
GFGC425810	-	-	-	311.630.200
GFGC485810	-	-	-	195.514.453
GFGC445810	-	-	-	523.330.286
Subtotal			-	1.568.285.854

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

INVERSIONES

al 31 de diciembre de 2024 y 30 de septiembre de 2024
(en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	31.12.2024			30.09.2024
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
(Corrientes)				
Acciones				
BYMA	44.200	471,5000	20.840.300	14.730.358
METR	600	2.785,0000	1.671.000	693.539
COME	-	-	-	136.925
MSTR	-	-	-	61.692.023
TGNO4	960	3.950,0000	3.792.000	3.297.875
TLGA1	1.000.000	0,0010	1.000	1.080
VALO	100.000	446,0000	44.600.000	32.786.466
BMA	-	-	-	128.013.044
BIOX	44.579	6.378,1500	284.331.549	370.245.586
YPFD	41.925	50.300,0000	2.108.827.500	1.043.808.635
PAMP	30.486	4.165,0000	126.974.190	177.381.160
FABR	29	0,0999	3	3
ANTENA 3 D	4	45,8000	183	198
VALE	5.000	5.280,0000	26.400.000	-
MELI	4.230	16.975,0000	71.804.250	295.938.502
JNJ	3.000	11.325,0000	33.975.000	43.265.168
GOOGL	24.036	3.935,0000	94.581.660	108.209.199
JPM	-	-	-	5.225.525
MSFT	5.478	16.875,0000	92.441.250	114.274.921
AMD	40	14.625,0000	585.000	876.106
TSLA	1.719	33.425,0000	57.457.575	39.971.911
BABA	3.105	11.150,0000	34.620.750	48.972.281
PFE	400	7.850,0000	3.140.000	4.780.558
EWZ	2.673	13.425,0000	35.885.025	52.770.623
AAPL	11.188	15.000,0000	167.820.000	338.377.688
AMZN	27.860	1.825,0000	50.844.500	95.947.559
XLE	1.201	50.200,0000	60.290.200	61.535.384
KO	2.911	14.725,0000	42.864.475	56.211.365
AZUC	100	0,1000	10	11
QQQ	2.321	30.750,0000	71.370.750	75.658.599
SPY	91.663	35.025,0000	3.210.496.575	5.630.740.471
TSM	108	26.425,0000	2.853.900	2.773.832
FCX	-	-	-	621.592
UL	22	22.500,0000	495.000	636.932
BA.C	-	-	-	556.938
V	135	20.875,0000	2.818.125	2.756.331
PBR	8.222	15.150,0000	124.563.300	139.823.597
NKE	2.712	7.430,0000	20.150.160	26.719.012
DIA	869	25.300,0000	21.985.700	24.543.827
MCD	2.304	14.350,0000	33.062.400	39.014.487
PG	2.463	13.275,0000	32.696.325	38.048.393
VIST	17.361	21.525,0000	373.695.525	-
WMT	9.822	5.980,0000	58.735.560	58.308.418
XLF	3.105	28.650,0000	88.958.250	84.451.879
BRKB	4.175	24.525,0000	102.391.875	116.926.007
GOLD	2.912	9.190,0000	26.761.280	38.692.996
X	64	12.375,0000	792.000	1.012.869
DISN	3.054	10.975,0000	33.517.650	34.361.510
META	1.200	29.375,0000	35.250.000	6.964.936
NEO	30	17.345,2000	520.356	-
OXY	388	11.525,0000	4.471.700	-
QCOM	596	16.725,0000	9.968.100	-
VSCFO	-	-	-	27.548.731
TXAR	-	-	-	19.121.258
MLEC	11.583	815,6875	9.448.108	10.888.824
Subtotal			7.628.750.059	9.479.315.132

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

INVERSIONES

al 31 de diciembre de 2024 y 30 de septiembre de 2024
(en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	31.12.2024			30.09.2024
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
Obligaciones Negociables				
IRCF0	5.144	1.043,8000	5.369.307	5.951.498
MGC90	67.771	842,0000	57.063.182	94.893.609
TLC10	112.000	1.231,2000	137.894.400	157.774.726
ARC10	6.483	1.248,0000	8.090.784	9.173.115
TLC50	101.000	422,0000	42.622.000	46.698.294
CS360	8.000	1.025,3433	8.202.746	8.308.094
GNCX0	64	753,8000	48.243	52.020
YMCJO	211.732	1.200,5000	254.186.790	203.498.600
YCA60	156.000	1.240,0000	193.440.000	212.996.852
YMCIO	112.739	1.250,0000	140.923.750	159.909.689
MTCGO	122.025	1.263,0000	154.117.575	172.112.435
YMCHO	119.089	466,7000	55.578.836	75.774.454
CRCEO	43.362	192,3000	8.338.513	14.021.254
TSC30	219.000	1.292,4000	283.035.600	149.499.790
YMCQO	159.517	1.178,0000	187.911.026	207.183.752
DNC30	150.150	1.254,8000	188.408.220	256.563.632
CRCJO	-	-	-	618.034
PNUCO	257	1.330,0000	341.810	341.347
LOC40	300	1.030,0000	309.000	333.806
VSCNO	612	1.175,8029	719.591	801.583
RUC60	-	-	-	37.418.051
LOC20	-	-	-	1.195.869
LOC30	40.423	1.220,0000	49.316.060	30.785
RCCJO	15.987	1.060,0000	16.946.220	14.883.380
COMV260.OC	-	-	-	6.395
YMCX0	246	1.265,5000	311.313	-
RUCAO	1.315	1.220,0000	1.604.300	-
BYCHO	29.163	1.242,2000	36.226.279	-
DNC50	31.983	1.299,0000	41.545.917	-
MGCOO	50.000	1.181,7000	59.085.000	-
AERBO	100.000	1.169,2035	116.920.355	-
GHC80	58.000	1.196,0000	69.368.000	-
Subtotal			2.117.924.817	1.830.041.064
Subtotal inversiones corrientes			15.962.459.154	32.990.093.969
(No corrientes)				
Aporte fondo de riesgo				
Integra Pymes SGR	-	-	377.592.250	407.904.921
Vínculos SGR	-	-	71.652.626	73.787.455
Acindar Pymes SGR	-	-	4.387.473	4.712.489
Subtotal			453.632.349	486.404.865
Subtotal inversiones no corrientes			453.632.349	486.404.865
Saldos al cierre			16.416.091.503	33.476.498.834

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 07.02.2025

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

PREVISIONES

al 31 de diciembre de 2024 y 30 de septiembre de 2024
(en pesos)

ANEXO E

RUBROS	31.12.2024				30.09.2024
	Saldos al inicio	Incremento	Efecto Reexpresión	Saldo al cierre	
<u>Créditos por operaciones y servicios</u>					
Previsión por créditos incobrables	29.623.320	2.343.612	(2.201.399)	29.765.533	29.623.320
<u>Otros Créditos</u>					
Previsión por otros créditos incobrables	5.762.634	-	(428.239)	5.334.395	5.762.634
Saldos al cierre	35.385.954	2.343.612	(2.629.638)	35.099.928	35.385.954

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 07.02.2025

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 07.02.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
al 31 de diciembre de 2024 y 30 de septiembre de 2024
(en pesos)

ANEXO G

RUBRO	31.12.2024			30.09.2024	
	Monto Moneda Extranjera	Clase	Tipo de cambio (*)	Monto Pesos	Monto Pesos
ACTIVO					
Disponibilidades					
Efectivo	13.643.908	U\$S	1.052,50	14.360.213.602	4.332.357.833
Efectivo	83	€	1.112,00	92.408	39.335
Bancos	22.955.097	U\$S	1.052,50	24.160.239.803	35.822.695.264
Créditos por operaciones y servicios					
Saldos con corresponsales del exterior	5.440.470	U\$S	1.052,50	5.726.094.158	4.668.703.524
Comitentes	704.585	U\$S	1.052,50	741.575.703	570.088.891
Mercado Rofex - Comp. y Liq.	17.013	U\$S	1.052,50	17.906.288	14.942.826
Garantías	5.636.371	U\$S	1.052,50	5.932.280.111	3.355.775.661
Créditos sociedades relacionadas	160	U\$S	1.052,50	167.885	82.141.771
Bolsas y Mercados Argentinos	444.117	U\$S	1.052,50	467.433.059	338.664.172
Otros créditos					
Garantías por alquileres de Inmueble	6.677	U\$S	1.052,50	7.027.313	7.591.458
TOTAL ACTIVO				51.413.030.330	49.193.000.735
PASIVO					
Deudas por operaciones					
Deudas sociedades relacionadas	175.475	U\$S	1.052,50	184.687.846	126.234.195
Mercado Rofex - Comp. y Liq.	255.105	U\$S	1.052,50	268.497.672	62.402.199
Mercado Rofex - Integ. Márgenes	-	U\$S	1.052,50	-	88.102.711
Comitentes	42.232.216	U\$S	1.052,50	44.449.407.688	39.712.722.218
Deudas financieras					
Adelantos en cuenta corriente	-	U\$S	1.052,50	-	6.070.659.414
Deudas sociales					
Provisión bonus anual	-	U\$S	1.052,50	-	961.909.138
Deudas por servicios					
Provisión comisiones	660.652	U\$S	1.052,50	695.336.422	554.625.130
TOTAL PASIVO				45.597.929.628	47.576.655.005
POSICION NETA - (ACTIVO)				5.815.100.702	1.616.345.730

U\$S = Dólares Estadounidenses

€ = Euros

(*) Tipo de cambio vendedor del Banco de la Nación Argentina.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 07.02.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 07.02.2025

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19.550
correspondiente a los períodos intermedios de tres meses
finalizados al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(en pesos)

ANEXO H

CONCEPTO	31.12.2024			31.12.2023		
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total
Remuneraciones	580.082.621	697.567.578	1.277.650.199	677.985.822	815.299.254	1.493.285.076
Cargas sociales	296.841.444	273.342.273	570.183.717	255.291.182	235.081.297	490.372.479
Honorarios	17.187.143	15.088.583	32.275.726	30.920.218	27.144.842	58.065.060
Comisiones	7.279.234	1.390.566.726	1.397.845.960	8.080.727	1.543.677.474	1.551.758.201
Honorarios Directores y Síndicos	62.520.680	-	62.520.680	54.362.612	-	54.362.612
Bonus	63.343.270	58.470.733	121.814.003	41.164.882	37.998.366	79.163.248
Servicios de terceros	78.951.641	64.104.219	143.055.860	127.297.006	103.357.893	230.654.899
Impuestos y tasas	88.876.217	28.633.855	117.510.072	92.229.608	29.714.239	121.943.847
Alquileres	69.191.771	37.863.471	107.055.242	84.543.908	46.264.547	130.808.455
Amortizaciones bienes de uso e intangibles	87.835.574	53.477.642	141.313.216	23.589.214	14.892.380	38.481.594
Archivo, digitalización y copiado	797.731	618.780	1.416.511	2.388.693	1.852.848	4.241.541
Conservacion y reparacion	3.876.020	6.222.607	10.098.627	5.314.946	8.532.676	13.847.622
Cursos y capacitación	9.942.772	6.309.569	16.252.341	3.772.853	2.394.211	6.167.064
Donaciones	1.371.547	-	1.371.547	11.438.596	-	11.438.596
Electricidad	2.348.210	1.209.684	3.557.894	2.195.815	1.131.178	3.326.993
Expensas	17.658.378	11.301.158	28.959.536	11.304.633	7.234.835	18.539.468
Publicidad	70.674.722	8.126.300	78.801.022	80.651.129	9.273.403	89.924.532
Gastos bancarios	5.670.758	183.355.422	189.026.180	1.894.748	61.263.851	63.158.599
Gastos de custodia y Mercado	50.589.136	72.560.070	123.149.206	55.194.288	79.165.247	134.359.535
Gastos de escribanía	148.330	424.028	572.358	232.731	665.307	898.038
Gastos de Bolsa de Comercio	424.013	27.061	451.074	643.722	41.083	684.805
Gastos de representación	42.071.927	51.775.189	93.847.116	42.143.329	51.863.056	94.006.385
Gastos varios	3.757.813	2.369.983	6.127.796	2.022.066	1.275.278	3.297.344
Servicios de empleo de Recursos Humanos	2.855.936	1.801.186	4.657.122	8.598.734	5.423.063	14.021.797
Gastos de Rodados	2.309.251	1.456.401	3.765.652	811.148	511.575	1.322.723
Refrigerios y Almuerzos	72.138.116	45.542.329	117.680.445	83.403.805	52.654.596	136.058.401
Seguros	11.676.398	6.261.965	17.938.363	5.825.506	3.124.176	8.949.682
Suscripciones y afiliaciones	12.124.751	4.482.023	16.606.774	37.698.956	13.935.759	51.634.715
Telefonia	7.631.643	4.847.360	12.479.003	-	-	-
Viáticos	293.137	476.871	770.008	646.068	1.051.012	1.697.080
Eventos	-	17.064.531	17.064.531	-	34.551.862	34.551.862
Viajes	-	-	-	23.829.693	486.321	24.316.014
Útiles de oficina	105.915	67.716	173.631	863.365	551.987	1.415.352
Vigilancia	284.634	273.472	558.106	233.464	224.307	457.771
Canon continuo	-	130.881.519	130.881.519	-	1.741.395	1.741.395
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	-	237.695.494	237.695.494	-	458.936.213	458.936.213
TOTALES	1.670.860.733	3.414.265.798	5.085.126.531	1.776.573.467	3.651.315.531	5.427.888.998

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 07.02.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 07.02.2025

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

INFORME DE REVISION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS CONTABLES DE PERÍODOS INTERMEDIOS

Señores Accionistas, Presidente y Directores de
Cohen S.A.
CUIT: 30-55854331-7
Domicilio Legal: Ortiz de Ocampo 3302 modulo 4, piso 1 y 2
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre los estados contables de períodos intermedios

1. Identificación de los estados contables de períodos intermedios objeto de la revisión

Hemos revisado los estados contables adjuntos de **Cohen S.A.** que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2024, el estado de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al período intermedio de tres meses terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 13 y anexos A, D, E, G y H que lo complementan.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2024 y al período intermedio de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2023, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del periodo intermedio actual.

2. Responsabilidad de la dirección en relación con los estados contables intermedios

El Directorio de la Entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables mencionados precedentemente de conformidad con las Normas Contables Profesionales Argentinas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las normas de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidas en el capítulo IV de la Resolución Técnica N°37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, adoptada por la Resolución C.D. N° 46/2021 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA). Somos independientes de Cohen S.A. y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA) y de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE.

Una revisión de los estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que se tome conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó la atención que nos hiciera pensar que los estados contables adjuntos de **Cohen S.A.** al 31 de diciembre de 2024 no estén presentados en forma razonable en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las Normas Contables Profesionales Argentinas.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) A la fecha de emisión del presente informe, los estados contables al 31 de diciembre de 2024 de **Cohen S.A.** surgen de sistemas computarizados y se encuentran transcritos a los registros contables rubricados, llevados por la entidad en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales.
- b) Al 31 de diciembre de 2024, según surgen de las registraciones contables, el pasivo devengado a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$165.673.760,83, no siendo exigible a la fecha de cierre.
- c) De acuerdo con lo requerido por el artículo 20, Sección VI, Capítulo II, Título VII de las normas emitidas por la Comisión Nacional de Valores (Texto Ordenado 2013) informamos que el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 es suficiente respecto al patrimonio neto mínimo exigido para poder cumplir con las funciones como Agente de Compensación y Liquidación Integral, Fiduciario Financiero, Agente de Colocación y Distribución Integral y Administrador de Productos de inversión Colectiva a dicha fecha. El mismo asciende a \$7.049.518.805.

Asimismo, la contrapartida mínima de dicho patrimonio cumple con los requisitos establecidos en el cuerpo normativo de referencia respecto a la contrapartida del patrimonio neto mínimo exigible y su constitución en ciertos "activos elegibles", tal como si indica en la nota 12 de los presentes estados contables y se detalla a continuación:

<u>Activos elegibles:</u>	<u>31.12.2024</u>
	MONTO
<u>Activos en Instrumentos Locales</u>	
Acciones:	
YPF S.A. ESCRIT. D 1 VOTO - YPFD	1.563.101.432
Subtotal	1.563.101.432
<hr/> Total activos elegibles al 31/12/2024	<hr/> 1.563.101.432

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de febrero de 2025.

BECHER Y ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A.-Tº I-F 21

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores Accionistas y Directores de
Cohen S.A.
C.U.I.T.: 30-55854331-7
Ortiz de Ocampo 3302, módulo IV, 2° Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Cohen S.A., hemos efectuado una revisión 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 al 31 de diciembre de 2024.
- b. Estado de Resultado correspondiente al período intermedio de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2024.
- c. Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período intermedio de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2024.
- d. Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período intermedio de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2024.
- e. Notas 1 a 13 y Anexos A, D, E, G y H que son parte integrante de los mismos.

II. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los documentos detallados en el apartado I se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, la adecuación de dichas decisiones a la Ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

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 e) del apartado I.

Para la revisión de los documentos mencionados nos remitimos al Informe de los Auditores, BDO Becher y Asociados S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha , 7 de febrero de 2025 de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina.

Nuestra revisión 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 COMISIÓN FISCALIZADORA

Basados en los antecedentes descriptos y de acuerdo con los procedimientos detallados, informamos que:

- a. Los estados contables al 31 de diciembre de 2024 contemplan todos los hechos que son de nuestro conocimiento.
- b. En base a la revisión que hemos realizado podemos dictaminar que nada llamo la atención que nos hiciera pensar que los estados contables adjuntos de Cohen S.A. al 31 de diciembre de 2024 no estén presentados en forma razonable en todos sus aspectos significativos. De acuerdo con el marco normativo contable de la CNV.
- c. Hemos recibido evidencia de la debida constitución de las garantías de los Directores a que se refiere el artículo 256 de la Ley 19.550 y el artículo 75 de la Resolución General 7/2015, y sus modificatorias, emitida por la Inspección General de Justicia sobre el control de constitución y subsistencia de la garantía de los directores.
- d. Durante el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2024 hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.
- e. De acuerdo con lo requerido por el artículo 20, Sección VI, Capítulo II, Título VII de las normas emitidas por la Comisión Nacional de Valores (Texto Ordenado 2013) informamos que el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 es suficiente respecto al patrimonio neto mínimo exigido para poder cumplir con las funciones como Agente de Compensación y Liquidación Integral, Fiduciario Financiero Agente de colocación y Distribución Integral y Administrador de Productos de Inversión Colectiva a dicha fecha.

Asimismo, la contrapartida mínima de dicho patrimonio cumple con los requisitos establecidos en el cuerpo normativo de referencia respecto a la contrapartida del patrimonio neto mínimo exigible y su constitución en ciertos “activos elegibles”, tal como se indica en la nota 12 de los presentes estados contables.
- f. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- g. Durante el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2024 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.
- h. A la fecha de emisión del presente informe, los estados contables al 31 de diciembre de 2024 de Cohen S.A. surgen de sistemas computarizados. Los mismos se encuentran pendientes de transcripción en el Libro “Inventarios y Balances”.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 07 de febrero de 2025

Virginia Matías
Síndica titular

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 14 de febrero de 2025

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional con los datos que a continuación se detallan:

Fecha de intervención: 07/02/2025

Referida a: E.E.C.C. - Períodos Intermedios - Intermedio Individual

Perteneciente a: COHEN S.A.

CUIT: 30-55854331-7

Fecha de Cierre: 31/12/2024

Monto total del Activo: \$201.808.051.353,00

Intervenida por: Dra. LETICIA NORMA EBBA

Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. 34/24, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del Matriculado

Dra. LETICIA NORMA EBBA

Contador Público (Universidad Argentina "John F. Kennedy")

CPCECABA T° 173 F° 221

Firma en carácter de socio

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

T° 1 F° 21

SOCIO



Profesional de Ciencias
Económicas de la Ciudad
Autónoma de Buenos Aires

Esta actuación profesional ha sido aprobada por el profesional interviniente a través del Servicio de Legalizaciones Web, y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de acuerdo al Reglamento de Legalizaciones de Actuaciones Profesionales (Res. C.D. 34/24).

Se puede constatar la validez del documento ingresando a <https://legalizaciones.consejo.org.ar/validar> y declarando el código indicado en el recuadro de la derecha o escaneando el QR.

LEGALIZACIÓN N°

806074

CÓDIGO DE
VERIFICACIÓN
xsdhdqca

