

COHEN S.A.

ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa

COHEN S.A.

ESTADOS CONTABLES

Por el período intermedio de nueve meses iniciado el 1 de octubre de 2024 y finalizado el 30 de junio de 2025, 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 nueve meses finalizado el
30 de junio de 2025
(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	30.06.2025	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	30.06.2025	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 11.08.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025 y 30 de septiembre de 2024 (en pesos)

ACTIVO	30.06.2025	30.09.2024
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades (Nota 3.1)	27.559.200.679	53.439.741.330
Inversiones (Nota 3.2 y Anexo D)	36.069.772.062	37.970.592.539
Créditos por operaciones y servicios (Nota 3.3)	123.253.849.897	13.276.293.238
Otros créditos (Nota 3.4)	2.393.563.865	2.815.169.341
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	189.276.386.503	107.501.796.448
ACTIVO NO CORRIENTE		
Créditos por operaciones y servicios (Nota 3.3)	790.741.794	666.898.569
Otros créditos (Nota 3.4)	7.027.313	10.165.314
Bienes de uso e intangibles (Anexo A)	1.200.127.301	1.121.515.195
Otros activos (Nota 3.5)	27.502.757	27.502.757
Inversiones (Nota 3.2 y Anexo D)	435.463.937	559.837.173
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2.460.863.102	2.385.919.008
TOTAL ACTIVO	191.737.249.605	109.887.715.456
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30.06.2025	30.09.2024
PASIVO CORRIENTE		
Deudas por servicios (Nota 3.6)	774.683.174	906.114.984
Deudas por operaciones (Nota 3.7)	149.005.656.169	49.706.622.548
Deudas sociales (Nota 3.8)	399.142.366	1.658.651.675
Deudas fiscales (Nota 3.9)	380.068.293	1.445.094.342
Deudas Financieras (Nota 3.10)	34.687.207.535	47.744.818.253
Otras deudas (Nota 3.11)	32.260.270	34.652.562
TOTAL PASIVO CORRIENTE	185.279.017.807	101.495.954.364
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas fiscales (Nota 3.9)	190.052.319	896.127.337
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	190.052.319	896.127.337
TOTAL PASIVO	185.469.070.126	102.392.081.701
PATRIMONIO NETO		
(Según Estado respectivo)	6.268.179.479	7.495.633.755
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	191.737.249.605	109.887.715.456

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 11.08.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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

ESTADO DE RESULTADOS
correspondiente a los períodos intermedios de nueve meses
finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024
(en pesos)

	30.06.2025	30.06.2024
Ingresos operativos (Nota 3.12)	12.259.394.711	19.605.057.336
Resultado por intermediación bursatil (Nota 3.13)	24.774.713.456	7.456.929.527
Gastos de administración (Anexo H)	(5.746.298.033)	(6.057.327.152)
Gastos de comercialización (Anexo H)	(10.612.248.019)	(12.188.960.413)
Resultado operativo neto - Ganancia	20.675.562.115	8.815.699.298
Otros Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.14)	(12.973.878.646)	(4.370.309.264)
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (R.E.C.P.A.M)	(8.041.436.487)	912.060.148
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias - (Pérdida) / Ganancia	(339.753.018)	5.357.450.182
Impuesto a las Ganancias (Nota 2.6)	705.239.683	(2.127.791.476)
Resultado neto del Período - Ganancia	365.486.665	3.229.658.706

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 11.08.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO correspondiente a los períodos intermedios de nueve meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 (en pesos)

DETALLE	APORTE DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS				TOTAL DEL PATRIMONIO 30.06.2025	TOTAL DEL PATRIMONIO 30.06.2024
	Capital social	Ajuste de capital	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total		
Saldos al inicio del ejercicio	15.503.322	4.712.714.380	4.728.217.702	265.924.769	163.560.080	2.337.931.204	2.767.416.053	7.495.633.755	6.056.985.736
Distribución de utilidades									
- Distribución de Dividendos (*) (**)	-	-	-	-	-	(1.592.940.941)	(1.592.940.941)	(1.592.940.941)	(899.283.191)
- Incremento de Reservas (**)	-	-	-	116.896.561	628.093.702	(744.990.263)	-	-	-
Resultado neto del Período - Ganancia	-	-	-	-	-	365.486.665	365.486.665	365.486.665	3.229.658.706
Saldos al cierre del período	15.503.322	4.712.714.380	4.728.217.702	382.821.330	791.653.782	365.486.665	1.539.961.777	6.268.179.479	8.387.361.251

(*) Según Acta de Asamblea N°96 de fecha 18 de enero de 2024

(**) Según Acta de Asamblea N°95 de fecha 22 de enero de 2025

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 11.08.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 nueve meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 (en pesos)

VARIACIONES DEL EFECTIVO	30.06.2025	30.06.2024
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	53.439.741.330	36.581.024.655
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (Nota 2.8)	27.559.200.679	44.538.949.272
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	(25.880.540.651)	7.957.924.617
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO	30.06.2025	30.06.2024
Resultado neto del Período - Ganancia	365.486.665	3.229.658.706
<u>Ajustes para arribar al flujo de efectivo</u>		
Amortizaciones	478.997.770	177.121.950
Baja de amortizaciones	(3.596.093)	-
Impuesto a las ganancias	(705.239.683)	2.127.791.476
Previsión por créditos incobrables	962.573	25.942.411
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (R.E.C.P.A.M)	8.041.436.487	(912.060.148)
<u>Cambios en activos y pasivos</u>		
(Aumento) de créditos por operaciones y servicios	(131.686.041.617)	(69.441.177.504)
Disminución / (Aumento) de otros créditos	499.184.277	(6.037.105.939)
Disminución / (Aumento) de inversiones	2.025.193.713	(3.122.200.195)
Aumento de deudas por operaciones y servicios	105.654.703.844	82.991.712.424
Aumento de deudas sociales	6.754.490.564	300.861.805
(Disminución) / Aumento de deudas fiscales	(1.854.422.635)	1.716.517.824
Aumento de otras deudas	108.791.271	25.006.860
Flujo neto de efectivo (aplicado en) / generado por las actividades operativas	(10.320.052.864)	11.082.069.670
<u>Actividades de inversión</u>		
Pagos por compra bienes de uso e intangibles	(559.670.375)	(494.362.084)
Baja bienes de uso	5.656.592	-
Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades de inversión	(554.013.783)	(494.362.084)
<u>Actividades de financiación</u>		
(Disminución) / Aumento de deudas financieras	(13.057.610.718)	2.297.003.902
Distribución de dividendos	(1.592.940.941)	(899.283.191)
Flujo neto de efectivo (aplicado en) / generado por las actividades de financiación	(14.650.551.659)	1.397.720.711
RECPAM de Disponibilidades	(355.922.345)	(4.027.503.680)
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	(25.880.540.651)	7.957.924.617

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 11.08.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, 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 30 de junio de 2025 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.

Considerando el mencionado índice, la inflación fue de 24,34% y 175,57% en los períodos intermedios de nueve meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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.

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;

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

- 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.

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 nueve meses finalizado el 30 de junio de 2024 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 junio de 2025.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

Se han efectuado las reclasificaciones necesarias sobre los saldos comparativos a efectos de exponerlos sobre bases uniformes con los saldos al 30 de junio de 2025.

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.

2.2 Inversiones

2.2.1 - Inversiones corrientes

Al 30 de junio de 2025 y 30 de septiembre de 2024 los fondos comunes de inversión abiertos han sido valuados a su último valor de cotaparte.

Al 30 de junio de 2025 y 30 de septiembre de 2024, las acciones y títulos públicos han sido valuados a su último valor de cotización.

Al 30 de junio de 2025 y 30 de septiembre de 2024, las opciones se encontraban valuadas al precio de cierre del mercado autorizado con mayor volumen de negociación.

Al 30 de junio de 2025 y 30 de septiembre de 2024 los cheques de pago diferido han sido valuados a su valor descontado.

Al 30 de junio de 2025 y 30 de septiembre de 2024, las obligaciones negociables se encontraban valuadas a su último valor de cotización.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

2.2.2 - Inversiones no corrientes

Al 30 de junio de 2025 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.

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 \$ 34.703.523,08. En tanto, sube al 30% la alícuota para el segundo tramo, que alcanzará ganancias de hasta \$ 347.035.230,79. Además, incorpora una alícuota del 35% para ganancias superiores a los \$ 347.035.230,79. 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 nueve 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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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 acápite (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.

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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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.

Al 30 de junio de 2025 no hay cargo por provisión de impuesto a las ganancias y al 30 de septiembre de 2024 el saldo asciende a \$ 1.149.293.547.

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:

Detalle	30.06.2025	30.06.2024
Resultado contable antes del impuesto	(339.753.018)	5.357.450.182
Tasa vigente	25,00%	34,72%
Resultado a tasa de impuesto - (Ganancia) / Pérdida	(84.938.255)	1.860.197.258
<u>Diferencias sin efecto fiscal futuro (permanentes)</u>		
Ajuste por inflación Contable	380.117.483	533.258.270
Ajuste por inflación impositivo	(342.395.076)	(1.098.226.999)
Gastos no deducibles	1.484.975	1.760.010
Provisión honorarios Directores	62.686.553	81.178.801
Honorarios directores y sindicatos	(62.686.553)	(81.178.801)
Cargo contable por impuesto corriente - (Ganancia) / Pérdida	(45.730.873)	1.296.988.539
<u>Diferencias con efecto fiscal futuro (transitorias)</u>		
Incobrables	179.319	-
Revaluación de CEDEARS y FCI	(54.883.705)	74.270.832
Ajuste por inflación impositivo 2020	(710.103)	(1.833.354)
Ajuste por inflación impositivo 2021	(494.695)	(1.277.214)
Total resultado impositivo a tasa de impuesto	(101.640.057)	1.368.148.803
Aumento de quebrantos impositivos	101.640.057	-
Total Provisión por Impuesto a las Ganancias	-	1.368.148.803

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa (en pesos)

CONCILIACION DEL CARGO A RESULTADOS

DETALLE	30.06.2025	30.06.2024
Provisión de impuestos a pagar	-	(1.368.148.803)
Reexpresión del IG en moneda constante	174.566.264	(830.033.657)
Variación del impuesto diferido	530.673.419	70.390.984
Total cargo a resultados - (Ganancia) / Pérdida	705.239.683	(2.127.791.476)

El detalle de la evolución de los activos y pasivos diferidos netos al 30 de junio de 2025 y 30 de septiembre de 2024, respectivamente, es la siguiente:

DETALLE	30.06.2025	30.09.2024
<u>Impuesto diferido</u>		
Pasivo por impuesto diferido acumulado	(891.859.607)	(602.375.028)
Efecto por variación de tasa	-	(589.788)
Eliminación del efecto de inflación	174.566.265	407.432.374
Quebranto fiscal	101.640.056	-
Bienes de uso acumulado	(9.250.203)	(223.284.074)
Revaluación acciones VALO y BYMA	10.642.907	(13.233.051)
Ajuste por inflación impositivo 2020	604.238	1.624.350
Ajuste por inflación impositivo 2021	841.889	1.128.175
Revaluación Acciones y FCI	299.737.232	(289.193.707)
TBILLS	35.267.799	(43.850.854)
Saldos en moneda extranjera	107.740.989	(147.986.607)
Incobrables	(16.551.489)	11.283.084
Otros	-	7.185.519
Total Impuesto Diferido - Pasivo	(186.619.924)	(891.859.607)

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 30 de junio de 2025 de acuerdo con el procedimiento indicado en nota 1.2.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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.

3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

3.1 - Disponibilidades	30.06.2025	30.09.2024
Efectivo en moneda nacional	432.192	83.619
Efectivo en moneda extranjera (Anexo G)	3.250.558.154	4.986.457.078
Bancos en moneda nacional	5.200.308.069	7.222.370.349
Bancos en moneda extranjera (Anexo G)	19.107.902.264	41.230.830.284
Total Disponibilidades	27.559.200.679	53.439.741.330

3.2 - Inversiones	30.06.2025	30.09.2024
(Corrientes)		
Fondos Comunes de Inversión (Anexo D)	1.024.523.087	54.309.218
Titulos públicos (Anexo D)	29.089.999.709	22.693.520.077
Cheques de Pago Diferido (Anexo D)	1.751.326.147	659.761.139
Opciones (Anexo D)	252.449	1.805.049.213
Acciones (Anexo D)	2.323.617.572	10.834.644.290
Obligaciones negociables (Anexo D)	1.880.053.098	1.923.308.602
Subtotal	36.069.772.062	37.970.592.539
(No Corrientes)		
Aporte fondo de riesgo (Anexo D)	435.463.937	559.837.173
Subtotal	435.463.937	559.837.173
Total Inversiones	36.505.235.999	38.530.429.712

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa (en pesos)

3.3 - Créditos por operaciones y servicios	30.06.2025	30.09.2024
(Corrientes)		
Comitentes en moneda nacional	1.828.864.413	213.117.440
Operaciones a liquidar	1.578.750	1.962.967
Comitentes en moneda extranjera (Anexo G)	199.347.375	656.154.935
Créditos sociedades relacionadas en moneda nacional (Nota 8)	63.658.173	25.086.341
Créditos sociedades relacionadas en moneda extranjera (Nota 8 y Anexo G)	3.667.105.977	94.542.675
Saldos con corresponsales del exterior (Anexo G)	5.845.222.140	5.373.535.442
Mercado Argentino de Valores	3.104.549.477	1.688.233.735
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda nacional	10.506.723.105	-
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda extranjera (Anexo G)	11.808.625.189	389.792.139
Mercado Abierto Electrónico	12.974.134	-
Titulos en Garantía En A3 Mercados	2.025.660.601	445.632.703
Mercado A3 Mercados - Integ. Márgenes en Moneda Nacional	24.177.811	30.061.917
Mercado A3 Mercados - Comp. y Liq. en Moneda Extranjera (Anexo G)	152.183.853	17.198.738
Deudores por servicios	772.327.046	442.036.871
Provisión por créditos incobrables (Anexo E)	(28.139.197)	(34.095.539)
Cuentas a cobrar por deudores por servicios con partes relacionadas (Nota 8)	25.196.340	30.961.925
Valores negociables a liquidar	7.369.514	10.555.565
Garantías en pesos	77.536.533.254	29.119.888
Garantías en moneda extranjera (Anexo G)	5.699.891.942	3.862.395.496
Subtotal	123.253.849.897	13.276.293.238
(No Corrientes)		
Garantías A3 Mercados	790.741.794	666.898.569
Subtotal	790.741.794	666.898.569
Total Créditos por operaciones	124.044.591.691	13.943.191.807
3.4 - Otros créditos	30.06.2025	30.09.2024
(Corrientes)		
Impuesto a las Ganancias - Anticipos	500.756.534	348.568.815
Impuesto a las Ganancias - Retenciones sufridas	140.443.685	61.092.770
Impuesto al Valor Agregado - Saldo a favor	532.065.583	324.018.849
Impuesto Ley 25.413 - Saldo a favor	11.643.762	-
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Percepciones y retenciones sufridas	93.468.864	63.147.796
Anticipos	136.740	4.727.424
Anticipo de dividendos	-	1.592.940.946
Préstamos otorgados	1.063.457.241	405.270.025
Intereses a cobrar	56.542.727	-
Provisión por otros créditos incobrables (Anexo E)	(5.334.395)	(6.632.616)
Otros	383.124	476.364
Saldos con partes relacionadas (Nota 8)	-	21.558.968
Subtotal	2.393.563.865	2.815.169.341
(No Corrientes)		
Garantías por alquileres de Inmueble (Anexo G)	7.027.313	8.737.536
Préstamos garantizados	-	1.427.778
Subtotal	7.027.313	10.165.314
Total Otros créditos	2.400.591.178	2.825.334.655

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa (en pesos)

3.5 - Otros activos	30.06.2025	30.09.2024
Obras de arte	27.502.757	27.502.757
Total Otros activos	27.502.757	27.502.757
3.6 - Deudas por servicios	30.06.2025	30.09.2024
Proveedores	152.817.347	168.896.039
Provisión comisiones en moneda nacional	86.879.834	94.214.955
Provisión comisiones en moneda extranjera (Anexo G)	531.248.265	638.356.618
Provisión para gastos	3.737.728	4.647.372
Total Deudas por servicios	774.683.174	906.114.984
3.7 - Deudas por operaciones	30.06.2025	30.09.2024
Comitentes en moneda nacional	1.986.507.015	709.761.260
Comitentes en moneda extranjera (Anexo G)	40.132.842.622	45.708.132.730
Deudas sociedades relacionadas en moneda nacional (Nota 8)	206.222.030	287.315.729
Deudas sociedades relacionadas en moneda extranjera (Nota 8 y Anexo G)	60.259.068	145.291.710
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda nacional	-	1.880.528.575
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda extranjera (Anexo G)	690.132	-
A3 Mercados	18.838.098.576	8.719.531
A3 Mercados - Comp. y Liq. en Moneda Extranjera (Anexo G)	23.120.663	71.823.028
A3 Mercados - Integ. Márgenes en Moneda Extranjera (Anexo G)	-	101.403.535
Bancos en moneda nacional	-	40.489.454
Venta de títulos públicos a liquidar	87.590.443.357	646.657.770
Impuestos y derechos de mercado a pagar	163.165.358	101.759.074
Garantías fiduciarias recibidas	2.673.000	2.708.056
Contratos de Underwriting	1.634.348	2.032.096
Total Deudas por operaciones	149.005.656.169	49.706.622.548
3.8 - Deudas sociales	30.06.2025	30.09.2024
Cargas sociales a pagar	236.052.394	144.009.965
Provisión SAC y vacaciones	163.089.972	407.513.613
Provisión bonus anual en Moneda Extranjera (Anexo G)	-	1.107.128.097
Total Deudas sociales	399.142.366	1.658.651.675

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa (en pesos)

	30.06.2025	30.09.2024
3.9 - Deudas fiscales		
(Corrientes)		
Impuesto al Valor Agregado - Retenciones aplicadas	5.055.021	11.843.118
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Saldo a pagar	36.372.266	82.122.428
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Retenciones aplicadas	80.770.412	63.485.803
Impuesto al Valor Agregado - Saldo a ingresar	60.488	78.118
Impuesto Ley 25.413 - Saldo a pagar	-	275.405
Impuesto a las Ganancias - Provisión 2025 (Nota 2.6)	-	1.149.293.547
Impuesto a las Ganancias - Provisión 2019 (Nota 2.6)	16.610.844	20.653.392
Impuesto a las Ganancias - Retenciones aplicadas	241.199.262	117.342.531
Subtotal	380.068.293	1.445.094.342
(No Corrientes)		
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Saldo a pagar	3.432.395	4.267.730
Impuesto a las Ganancias - Pasivo por impuesto diferido (Nota 2.6)	186.619.924	891.859.607
Subtotal	190.052.319	896.127.337
Total Deudas fiscales	570.120.612	2.341.221.679
3.10 - Deudas financieras		
(Corrientes)		
Préstamos con partes relacionadas (Nota 8)	2.858.324.574	726.223.943
Préstamos con terceros	31.803.395.350	40.029.903.078
Préstamos garantizados	15.510.846	-
Adelantos en cuenta corriente en moneda extranjera (Anexo G)	-	6.987.143.936
Cuentas a pagar por leasing (Nota 8)	9.976.765	1.547.296
Total Deudas financieras	34.687.207.535	47.744.818.253
3.11 - Otras deudas		
(Corrientes)		
Saldos a reintegrar fideicomisos financieros	9.416.632	11.708.339
Saldos a reintegrar ON	22.317	27.748
Dividendos a pagar	108.405	134.787
Provisión honorarios directores y síndicos en moneda nacional	256.136.772	305.262.253
Anticipos honorarios directores y síndicos	(256.136.772)	(305.262.253)
Acreeedores Varios	22.712.916	22.781.688
Total Otras deudas	32.260.270	34.652.562
3.12 - Ingresos operativos		
Ingresos por aranceles	5.974.441.871	7.391.411.071
Comisiones	257.930.745	58.817.264
Segmento de Negociación Bilateral	4.527.385.965	9.825.554.662
Otros honorarios	1.501.997.425	2.360.107.531
Errores operativos	(2.361.295)	(30.833.192)
Total Ingresos operativos	12.259.394.711	19.605.057.336
3.13 - Resultado por intermediación bursátil		
Resultado por compra-venta y tenencia de valores negociables	23.271.973.268	7.941.255.120
Resultados índices A3 Mercados	1.502.740.188	(484.325.593)
Total Resultado por intermediación bursátil	24.774.713.456	7.456.929.527

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa (en pesos)

3.14 - Otros Resultados financieros y por tenencia	30.06.2025	30.06.2024
Diferencia de cambio	(2.446.582.947)	(3.693.576.188)
Rentas ganadas	1.754.040.986	528.357.083
Intereses generados por activos	604.324.356	284.447.639
Intereses generados por pasivos	(12.843.411.601)	(1.412.921.149)
Resultados fondo de riesgo	(41.286.867)	(50.674.238)
Créditos incobrables	(962.573)	(25.942.411)
Total Otros Resultados financieros y por tenencia	(12.973.878.646)	(4.370.309.264)

3.15 - Cuentas de orden	30.06.2025	30.09.2024
Pesos entregados en garantías	151.599.782	57.193.054
Tenencias comitente custodia	120.704.115.243	1.097.496.168.750
Bienes fiduciario garantía	350.244.767	435.483.145
Garantías recibidas directorio	(200.000)	(248.674)
Compras comitentes a liquidar	74.065.570.385	50.381.379.361
Ventas mercado a liquidar	(74.065.570.385)	(50.381.379.360)
Renta de dólares en custodia	(8.461.326)	(8.144.049.041)
Garantías en custodia BYMA	(151.599.782)	(57.193.054)
BYMA custodia comitentes	(120.704.115.243)	(1.097.496.168.750)
Fideicomisos en garantía	(350.244.767)	(435.483.145)
Seguro de caución directorio	200.000	248.674
Ventas comitentes a liquidar	(8.655.248.097)	(8.855.376.117)
Compras mercado a liquidar	8.655.248.097	8.855.376.117
Custodia dolares esp. 7000	8.461.326	8.144.049.041
Margen Gtia. Comitentes	118.630.000	904.112.573
Integracion margen garantías	40.315.741.473	20.574.440.301
FGOT	(40.375.056.473)	(21.026.496.588)
Integracion margen propio	1.271.052.932	(17.886.380)
FGO miembro compensador	(1.330.367.932)	(434.169.907)
Garantía inicial en \$	788.665.093	902.858.077
FGIMC \$	(788.665.093)	(902.858.077)
Total Cuentas de orden	-	-

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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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 31/12/2024.	Financiero
4	Fideicomiso Financiero Privado Recovering I, activo máximo a fideicomitir \$100. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2023.	Financiero
5	Fideicomiso Financiero Privado MCS, activo máximo a fideicomitir \$ 13.559.938 Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2023.	Financiero
6	Fideicomiso Financiero Privado HRC Recupero, activo máximo a fideicomitir \$9.695.126. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2024.	Financiero
7	Fideicomiso Financiero Privado Green Light, activo máximo a fideicomitir \$ 105.983.823. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2024.	Financiero

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 (En liquidación)	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 Bótánico” y “Fideicomiso Financiero Portfolio”.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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.

Con fecha 8 de mayo de 2025 Amicorp Trust Company S.A. (ex Fiduxia S.A.) obtuvo la licencia en Comisión Nacional de Valores (CNV) para actuar como Agente de productos de inversión colectiva.

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 11.08.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, 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 30.06.2025	\$ 13.556.176.677

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

Cohen S.A., en su triple carácter de administradora del FCIC Inmobiliario Al Río Ley 27.260, tenedora de la Obligación Negociable privada emitida por Ribera Desarrollos S.A. -que constituye el principal activo del Fondo- oportunamente se detectó en los estados contables al 31 de diciembre

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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 diferencia entre el monto de suscripción de la Obligación Negociable y el monto efectivamente integrado.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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.

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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 11.08.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, 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 Excm. Cámara que suspenda los plazos ante la existencia de tratativas con Rivera Desarrollo SA a los efectos de suscribir acuerdos transaccionales. Lo que fue decidido de forma favorable por el tribunal.

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 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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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 cuotapartistas acompañando la propuesta concordataria. Atendiendo el resultado de dicha consulta, que contó con una muy importante participación de los cuotapartistas y cuyo resultado fue alcanzado por una mayoría muy significativa, Cohen se abstuvo de votar favorablemente dicha propuesta. Posteriormente, el plazo para la presentación de las conformidades fue prorrogado primero hasta el 9 de abril y posteriormente hasta el 13 de abril de 2021. El día 31 de marzo de 2021 el concursado presentó aclaraciones a la propuesta concordataria que requirieron la

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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 A3 MERCADOS

De acuerdo a los reglamentos y normas de Argentina Clearing y A3 Mercados 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 A3 MERCADOS - DEPÓSITOS EN GARANTÍA - Fideicomiso de Garantía para Incumplimiento de Miembros Compensadores (MC) (FGIMC)

Al 30 de junio de 2025 y 30 de septiembre de 2024 la Sociedad ha constituido en A3 Mercados la garantía para Incumplimiento de Miembros Compensadores por un importe de \$ 788.665.093 y \$ 902.858.077, respectivamente. Dichos importes se encuentran expuestos en Cuentas de Orden.

Información relativa al Fideicomiso:

- *Fiduciante:* MC
- *Fiduciario:* A3 Mercados
- *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 de los saldos deudores de las Cuentas de Compensación y Liquidación de todos los Fiduciantes (Original y Adherentes), no pudiendo superar el plazo máximo legal de 30 años.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

6.2 A3 MERCADOS - DEPÓSITOS EN GARANTÍA - Fideicomiso de Garantía para Obligaciones del Miembro Compensador (MC) (FGOMC)

La Sociedad ha constituido Garantías en A3 Mercados por un importe de \$ 1.330.367.932, al 30 de junio de 2025. Al 30 de septiembre de 2024, las garantías ascendían a \$ 434.169.907.

Información relativa al Fideicomiso:

- *Fiduciante:* MC
- *Fiduciario:* A3 Mercados
- *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 A3 MERCADOS - DEPÓSITOS EN GARANTÍA - Fideicomiso de Garantía por Operaciones de Terceros. (FGOT)

Al 30 de junio de 2025 la Sociedad ha constituido en A3 Mercados garantías por \$ 40.375.056.473 correspondientes a depósitos de Terceros. De dichos montos, \$ 118.630.000 fueron utilizados para cubrir márgenes por las operaciones abiertas por Terceros, y el saldo \$ 40.315.741.473 se encuentra disponible para su utilización. Al 30 de septiembre de 2024 la Sociedad ha constituido en A3 Mercados garantías por \$ 21.026.496.588 correspondientes a depósitos de Terceros. De dichos montos, \$ 904.112.573 fueron utilizados para cubrir márgenes por las operaciones abiertas por Terceros y el saldo \$ 20.574.440.301 se encontraba disponible para su utilización. Estos valores se encuentran incluidos en cuentas de orden.

Información relativa al Fideicomiso:

- *Fiduciante:* MC
- *Fiduciario:* A3 Mercados
- *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 11.08.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, 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	123.281.989.094	694.104.060	774.683.174	149.005.656.169	399.142.366	363.457.449	34.686.873.247	32.260.270
De 3 a 6 meses	-	-	-	-	-	-	42.708	-
De 6 a 9 meses	-	641.336.959	-	-	-	-	291.580	-
De 9 a 12 meses	-	1.063.457.241	-	-	-	-	-	-
Mas de 1 año	790.741.794	7.027.313	-	-	-	190.052.319	-	-
Subtotal	124.072.730.888	2.405.925.573	774.683.174	149.005.656.169	399.142.366	553.509.768	34.687.207.535	32.260.270
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	16.610.844	-	-
Total al 30.06.2025	124.072.730.888	2.405.925.573	774.683.174	149.005.656.169	399.142.366	570.120.612	34.687.207.535	32.260.270
Detalle								
Sin interés	124.072.730.888	1.347.419.603	774.683.174	149.005.656.169	399.142.366	570.120.612	-	32.260.270
A tasa variable	-	-	-	-	-	-	9.976.765	-
A tasa fija	-	1.058.505.970	-	-	-	-	34.677.230.770	-
Total al 30.06.2025	124.072.730.888	2.405.925.573	774.683.174	149.005.656.169	399.142.366	570.120.612	34.687.207.535	32.260.270
Total al 30.09.2024	13.977.287.346	2.831.967.271	906.114.984	49.706.622.548	1.658.651.675	2.341.221.679	47.744.818.253	34.652.562

(*) 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.

Sociedad	Vinculo		Créditos por operaciones y servicios		Otros créditos		Deudas por operaciones		Deudas financieras	
			30.06.2025	30.09.2024	30.06.2025	30.09.2024	30.06.2025	30.09.2024	30.06.2025	30.09.2024
Grupo Cohen S.A.	Controlante	Comitentes	-	14.920.413	-	-	10.764	-	-	-
		Comitentes USD	3.483.245.082	-	-	-	-	3.885.924	-	-
		Cuentas a cobrar	163.350	203.104	-	-	-	-	-	-
		Préstamos	-	-	-	21.440.238	-	-	2.377.731.470	-
Mackinlay S.A.	Relacionada	Comitentes	-	-	-	-	-	377	-	
		Comitentes USD	-	-	-	-	316	-	-	
Cresswell S.A.	Relacionada	Comitentes	-	-	-	-	18.195	26.009	-	
		Comitentes USD	-	-	-	-	7.290.000	7.385.606	-	
Cohen Agente de Valores S.A.	Relacionada	Comitentes	27.379	28.891	-	-	-	-	-	
		Comitentes USD	-	-	-	-	755.924	765.802	-	
Cohen Investments S.A.	Relacionada	Comitentes	-	-	-	-	4.071.069	5.065.223	-	
		Comitentes USD	-	-	-	-	50.231.684	69.137.963	-	
		Préstamos	-	-	-	-	-	-	480.593.104	440.126.623
Integra Pymes S.G.R.	Relacionada	Comitentes	-	-	-	-	1.100	16.164.607	-	
		Comitentes USD	14.033	-	-	-	-	-	-	
		Cuentas a cobrar	16.241.787	30.758.821	-	-	-	-	-	
Joaquín Eduardo Cohen	Director	Comitentes	-	-	-	-	129	59.849.966	-	
		Comitentes USD	47.047.497	-	-	-	-	4.139.632	-	
		Comitentes	-	-	-	-	10.886	270.143	-	
CGM Leasing Argentina S.A.	Relacionada	Comitentes USD	-	-	-	-	9.798	11.029	-	
		Leasing	-	-	-	-	-	-	9.976.765	1.547.296
		Cuentas a cobrar	8.791.203	-	-	-	-	-	-	-
		Comitentes	-	-	-	-	202.095.185	205.939.404	-	
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Comitentes	-	-	-	-	891.008	601.804	-	
		Comitentes USD	-	-	-	-	1.079.965	59.363.950	-	
Julián Cohen	Accionista	Comitentes	-	7.632.497	-	-	-	-	-	
		Comitentes USD	-	-	-	-	-	-	-	
		Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	6.323.025
Anna Cohen	Presidente / Accionista	Comitentes	-	1.563	-	-	14.702	-	-	
		Comitentes USD	-	61	-	-	373	-	-	
Nicolas Parrondo	Vicepresidente / Accionista	Comitentes	63.630.794	2.502.977	-	-	-	-	-	
		Comitentes USD	136.799.365	94.542.614	-	-	-	-	-	
		Préstamos	-	-	-	118.730	-	-	-	279.774.295
Total			3.755.960.490	150.590.941	-	21.558.968	266.481.098	432.607.439	2.868.301.339	727.771.239

A continuación, se detallan las operaciones realizadas con partes relacionadas durante los períodos intermedios finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024:

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.08.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa (en pesos)

Vinculo	Aranceles		Intereses		Servicios		Rentabilidad por fondo de Riesgo	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Grupo Cohen S.A.	-	-	(51.900.005)	-	163.500	227.743	-	-
CGM Leasing S.A.	-	11.235	-	-	-	-	-	-
Jorge Cohen	2.250	228.115	-	-	-	-	-	-
Julian Cohen	3.424	711.635	-	(2.819.430)	-	-	-	-
Anna Cohen	2.250	14.453	-	-	-	-	-	-
Nicolas Parrondo	4.866.989	2.315.227	(2.695.478)	(1.891.205)	-	-	-	-
Cresswell S.A.	2.250	2.440	-	-	-	-	-	-
Cohen Agente de Valores S.A.	3.424	9.940	-	-	-	-	-	-
Cohen Investments S.A.	2.250	3.137	(17.491.955)	(16.653.718)	-	-	-	-
Integra Pymes S.G.R	4.866.989	156.853	-	-	-	-	99.206.634	23.558.764
Joaquin Cohen	1.815.728	1.375.005	-	-	-	-	-	-
Totales	11.565.554	4.828.040	(72.087.438)	(21.364.353)	163.500	227.743	99.206.634	23.558.764

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, 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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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 A3 Mercados 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 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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

1. Conciliación a tres columnas del patrimonio al 30 de junio de 2025:

	30.06.2025				30.06.2025		
	Norma Argentina	NIIF	Diferencias		Norma Argentina	NIIF	Diferencias
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	27.559.200.679	27.559.200.679	-	Deudas por servicios	774.683.174	774.683.174	-
Inversiones	36.069.772.062	36.069.772.062	-	Deudas por operaciones	149.005.656.169	149.005.656.169	-
Créditos por operaciones y servicios	123.253.849.897	121.228.189.296	(2.025.660.601)	Deudas sociales	399.142.366	399.142.366	-
Otros créditos	2.393.563.865	2.393.563.865	-	Deudas fiscales	380.068.293	380.068.293	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	189.276.386.503	187.250.725.902	(2.025.660.601)	Deudas financieras	34.687.207.535	34.728.622.485	41.414.950
ACTIVO NO CORRIENTE				Otras deudas	32.260.270	32.260.270	-
Otros créditos	7.027.313	21.336.178	14.308.865	TOTAL PASIVO CORRIENTE	185.279.017.807	185.320.432.757	41.414.950
Créditos por operaciones y servicios	790.741.794	-	(790.741.794)	Deudas financieras	-	-	-
Bienes de uso e intangibles	1.200.127.301	4.072.576.157	2.872.448.856	Deudas fiscales	190.052.319	209.416.371	19.364.052
Otros activos	27.502.757	27.502.757	-	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	190.052.319	209.416.371	19.364.052
Inversiones	435.463.937	435.463.937	-	TOTAL PASIVO	185.469.070.126	185.529.849.128	60.779.002
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2.460.863.102	4.556.879.029	2.096.015.927	PATRIMONIO NETO	6.268.179.479	6.277.755.803	9.576.324
TOTAL ACTIVO	191.737.249.605	191.807.604.931	70.355.326	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	191.737.249.605	191.807.604.931	70.355.326

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	53.439.741.330	53.439.741.330	-	Deudas por servicios	906.114.984	906.114.984	-
Inversiones	37.970.592.539	37.970.592.539	-	Deudas por operaciones	49.706.622.548	49.706.622.548	-
Créditos por operaciones y servicios	13.276.293.238	12.830.660.535	(445.632.703)	Deudas sociales	1.658.651.675	1.658.651.675	-
Otros créditos	2.815.169.341	2.815.169.341	-	Deudas fiscales	1.445.094.342	1.445.094.342	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	107.501.796.448	107.056.163.745	(445.632.703)	Deudas financieras	47.744.818.253	48.151.083.486	406.265.233
ACTIVO NO CORRIENTE				Otras deudas	34.652.562	34.652.562	-
Otros créditos	10.165.314	150.529.951	140.364.637	TOTAL PASIVO CORRIENTE	101.495.954.364	101.902.219.597	406.265.233
Créditos por operaciones y servicios	666.898.569	-	(666.898.569)	Deudas financieras	-	-	-
Bienes de uso e intangibles	1.121.515.195	2.794.511.082	1.672.995.887	Deudas fiscales	896.127.337	1.089.767.861	193.640.524
Otros activos	27.502.757	27.502.757	-	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	896.127.337	1.089.767.861	193.640.524
Inversiones	559.837.173	559.837.173	-	TOTAL PASIVO	102.392.081.701	102.991.987.458	599.905.757
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2.385.919.008	3.532.380.963	1.146.461.955	PATRIMONIO NETO	7.495.633.755	7.596.557.250	100.923.495
TOTAL ACTIVO	109.887.715.456	110.588.544.708	700.829.252	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	109.887.715.456	110.588.544.708	700.829.252

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 30 de junio de 2025 y 2024:

Concepto	30.06.2025	30.06.2024
Patrimonio Neto según Normas Contables Argentinas	6.268.179.479	8.387.361.251
Arrendamientos Operativo	9.576.324	113.779.033
Patrimonio Neto según NIIF	6.277.755.803	8.501.140.284

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.08.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

4. Evolución del resultado total de acuerdo a NIIF al 30 de junio de 2025:

Concepto	30.06.2025
Resultado del ejercicio según Normas Contables Argentinas - Ganancia	365.486.665
Arrendamientos Operativo	59.783.892
Resultado según NIIF - Ganancia	425.270.557

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 junio 2025 representan \$ 583,477.674. Adicionalmente, aprobó los Estados Contables del ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2023, que arrojó un resultado reexpresado a moneda homogénea de junio 2025 por \$ 1.012.762.261, de los cuales \$ 583.477.674, fueron previamente distribuidos como dividendos anticipados. En consecuencia, se resolvió que los resultados no asignados correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2023 neto de los distribuidos como dividendos anticipados, es decir \$ 429.284.587, se destinen a aumentar la reserva legal por \$ 50.638.000, aumentar la reserva facultativa por \$ 62.841.071 y distribuir dividendos en efectivo por \$ 315.805.516 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 junio 2025 representan \$ 1.592.940.941. Adicionalmente, aprobó los Estados Contables del ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2024, que arrojó un resultado reexpresado a moneda de junio 2025 por \$ 2.337.931.204, de los cuales \$ 1.592.940.941, fueron previamente distribuidos como dividendos anticipados. En consecuencia, se resolvió que los resultados no asignados correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2024 neto de los distribuidos como dividendos anticipados, es decir \$ 744.990.263, se destinen a aumentar la reserva legal por \$ 116.896.561 y a aumentar la reserva facultativa por \$ 628.093.702.

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

Financiero, Agente de Colocación y Distribución Integral y Administrador de Productos de Inversión Colectiva, es de \$ 2.082.348.923, equivalentes a 1.371.925 UVAs y se compone de la siguiente manera:

	UVA exigidos	30.06.2025		PN mínimo Exigido por categoría	PN mínimo Exigido Cohen
Fiduciario	950.000	1.517,83		1.441.938.500	1.441.938.500
Alyc	470.350	1.517,83		713.911.341	356.955.670
APIC	150.000	1.517,83		227.674.500	113.837.250
Por fondo	20.000	1.517,83	3 (*)	91.069.800	45.534.900
ACyDI	163.500	1.517,83		248.165.205	124.082.603
Total	1.753.850		3	2.722.759.346	2.082.348.923

(*) Ver Nota 5.

Al 30 de junio de 2025 el Patrimonio Neto ascendía a la suma de \$ 6.268.179.479 equivalentes a 4.129.698 UVAs, siendo 1.361.379.673 \$ el valor de la contrapartida mínima exigida por la normativa vigente.

Al 30 de junio de 2025 la contrapartida líquida de la Sociedad asciende a la suma de 2.000.000.000 \$ y se compone de la siguiente manera:

Activos elegibles:	30.06.2025
	MONTO
<u>Activos en Instrumentos Locales</u>	
Plazo Fijo Precancelable	
Banco Santander Rio S.A	2.000.000.000
Subtotal	2.000.000.000
Total activos elegibles al 30/06/2025	2.000.000.000

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 11.08.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025 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	511.178.926	-	-	511.178.926	300.548.510	10%	30.744.438	-	331.292.948	179.885.978
Instalaciones	70.514.714	7.993.640	-	78.508.354	53.476.411	10%	2.833.861	-	56.310.272	22.198.082
Equipos de Computación	832.626.264	84.384.176	-	917.010.440	699.027.769	33%	67.730.396	-	766.758.165	150.252.275
Rodados	478.657.154	-	(5.656.592)	473.000.562	379.112.268	20%	25.372.252	(3.596.093)	400.888.427	72.112.135
Mejoras sobre inmuebles de terceros	6.577.970	-	-	6.577.970	6.577.970	50%	-	-	6.577.970	-
Subtotal	1.899.555.028	92.377.816	(5.656.592)	1.986.276.252	1.438.742.928		126.680.947	(3.596.093)	1.561.827.782	424.448.470
Bienes intangibles										
Gastos de lanzamiento FCI en desarrollo	139.166.103	-	-	139.166.103	139.166.103	50%	-	-	139.166.103	-
Software	2.246.523.470	467.292.559	-	2.713.816.029	1.585.820.375	33%	352.316.823	-	1.938.137.198	775.678.831
Subtotal	2.385.689.573	467.292.559	-	2.852.982.132	1.724.986.478		352.316.823	-	2.077.303.301	775.678.831
TOTAL al 30.06.2025	4.285.244.601	559.670.375	(5.656.592)	4.839.258.384	3.163.729.406	-	478.997.770	(3.596.093)	3.639.131.083	1.200.127.301
TOTAL al 30.09.2024	3.653.603.164	632.616.776	(975.339)	4.285.244.601	2.180.964.037	-	982.765.369	-	3.163.729.406	1.121.515.195

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.08.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025 y 30 de septiembre de 2024 (en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	30.06.2025			30.09.2024
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
(Corrientes)				
Fondos Comunes de Inversión				
FIMA PREMIUM A	3.738.495	64,0511	239.454.711	-
SCHRODER RENTA PLUS F.C.I. - Clase B	-	-	-	54.296.047
COHEN INFRAESTRUCTURA	3.260	3,2492	10.593	13.171
Pellegrini Retorno Total	43.177.654	18,1820	785.057.783	-
Subtotal			1.024.523.087	54.309.218
Títulos públicos				
UNITED STATES TREAS BILLS	15.400.300	1.205,3890	18.563.351.815	3.564.539.678
TLC10	65.848	1.275,3000	83.975.954	181.593.900
CS360	-	-	-	9.562.362
TGNO4	-	-	-	3.795.754
BPOB7	24	1.236,0000	29.664	54.699
AL35	-	-	-	78.984.954
S12S5	3.825.341	1,4985	5.732.273	-
S31L5	1.019.721.127	1,4406	1.469.000.058	-
TTM26	171.837.138	1,1100	190.739.223	-
CS380	29.853	1.270,0000	37.913.310	47.804.615
T15E7	33.277.004	1,0390	34.574.807	-
AL30	7.139.388	829,0000	5.918.552.652	9.183.736.853
TLGB1	500.000	0,0010	500	622
ARC10	6.483	1.261,0000	8.175.063	10.557.976
TLC50	56.000	423,0000	23.688.000	53.748.313
GD30	2.772.146	849,1000	2.353.829.169	1.735.852.673
ADBGF	60.000	6,8794	412.764	513.218
BPJ25	-	-	-	67.366
BPY26	50	1.213,5000	60.675	26.049
TLGA1	1.000.000	0,0010	1.000	1.243
S10N5	300.000.000	1,0939	328.170.000	-
S29G5	7.439.423	1,5017	11.171.782	-
BPOD7	49.000	1.164,0000	57.036.000	-
PMM29	5.000	717,0000	3.585.000	-
S14O4	-	-	-	7.822.679.802
Subtotal			29.089.999.709	22.693.520.077

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.08.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025 y 30 de septiembre de 2024
(en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	30.06.2025			30.09.2024
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
(Corrientes)				
Cheques de Pago Diferido				
#UMV270850054	50.000	1.215,0000	60.750.000	-
#UMV270850052	50.000	1.215,0000	60.750.000	-
#UMV270850055	50.000	1.215,0000	60.750.000	-
#UMV270850056	100.000	1.215,0000	121.500.000	-
#UMV270850053	100.000	1.215,0000	121.500.000	-
#UMV270850057	100.000	1.215,0000	121.500.000	-
*AFB030700001	2.500.000	0,8948	2.237.057	-
*AFB140700002	2.500.000	0,8880	2.219.920	-
*RES070700015	6.000.000	0,9050	5.429.749	-
*FOP250800002	22.000.000	0,8660	19.052.952	-
*FOP220700001	2.500.000	0,9438	2.359.479	-
#MAV160750024	20.000.000	0,9347	18.694.020	-
*MAV270600951	30.000.000	0,9665	28.994.738	-
*MAV150701206	35.000.000	0,9568	33.487.218	-
*MAV200700791	37.000.000	0,9510	35.188.592	-
*MAV200700792	37.000.000	0,9510	35.188.592	-
*MAV270600952	38.907.129	0,9665	37.603.400	-
*MAV150701205	40.083.417	0,9568	38.350.918	-
*MAV290600617	40.000.000	0,9655	38.620.440	-
*MAV290600618	40.000.000	0,9655	38.620.440	-
*MAV300601482	40.000.000	0,9655	38.620.440	-
*MAV300601484	40.000.000	0,9655	38.620.440	-
*MAV290600619	42.146.806	0,9655	40.693.205	-
*MAV300601483	42.340.428	0,9655	40.880.149	-
#UMV300650167	50.000	1.215,0000	60.750.000	-
#UMV300650169	50.000	1.215,0000	60.750.000	-
#UMV300650170	50.000	1.215,0000	60.750.000	-
*MAV110800836	100.000.000	0,9105	91.049.978	-
*MAV180800796	100.000.000	0,9105	91.049.978	-
*MAV010800692	109.793.428	0,9323	102.364.442	-
#UMV300650168	200.000	1.215,0000	243.000.000	-
#UMV280250105	-	-	-	112.173.187
#UMV280250107	-	-	-	224.346.362
#UMV280250108	-	-	-	224.346.362
*MAV300900941	-	-	-	2.329.133
*ACI071100122	-	-	-	5.816.820
*ACI121100082	-	-	-	5.799.056
*ACI281000094	-	-	-	5.888.981
*MAV300900852	-	-	-	11.374.163
*MAV011100700	-	-	-	33.889.658
*MAV041100534	-	-	-	33.797.417
Subtotal			1.751.326.147	659.761.139
Opciones				
GFGC5100AG	1	117.149	117.149	-
YPFV37500G	1	135.300	135.300	-
GFGC37500C	-	-	-	5.613.804
GFGC31500C	-	-	-	6.400.292
GFGC295810	-	-	-	8.246.033
GFGC375220	-	-	-	8.479.770
GFGC325810	-	-	-	19.864.695
GFGC310810	-	-	-	26.535.498
GFGC355810	-	-	-	35.933.336
GFGC385810	-	-	-	90.685.047
GFGC419730	-	-	-	167.535.250
GFGC519730	-	-	-	49.414.121
GFGC465810	-	-	-	142.999.757
GFGC539730	-	-	-	57.296.367
GFGC425810	-	-	-	358.676.861
GFGC485810	-	-	-	225.031.176
GFGC445810	-	-	-	602.337.206
Subtotal			252.449	1.805.049.213

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.08.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025 y 30 de septiembre de 2024
(en pesos)

DENOMINACIÓN	30.06.2025			30.09.2024
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
(Corrientes)				
Acciones				
BYMA	88.400	191,7500	16.950.700	16.954.193
TLGA1	1.000.000	0,0010	1.000	-
XYZ	33	4.110,0000	135.630	-
CSCO	319	16.900,0000	5.391.100	-
B	2.912	12.625,0000	36.764.000	-
VALO	100.000	310,5000	31.050.000	37.736.220
BMA	-	-	-	147.339.111
BIOX	44.506	5.431,0500	241.714.311	426.141.384
INTC	65	5.440,0000	353.600	-
KMB	20	26.150,0000	523.000	-
UTRX	465	42,8895	19.944	-
YFPD	-	-	-	1.201.391.921
PAMP	-	-	-	204.160.309
ALUA	500	719,0000	359.500	-
ETHA	2.354	4.615,0000	10.863.710	-
FABR	29	0,0999	3	4
ANTENA 3 D	4	45,8000	183	228
VALE	5.000	5.870,0000	29.350.000	-
MELI	4.143	26.400,0000	109.375.200	340.616.195
JNJ	1.500	12.375,0000	18.562.500	49.796.889
GGAL	100.000	6.080,0000	608.000.000	-
GOOGL	23.820	3.685,0000	87.776.700	124.545.489
JPM	417	23.500,0000	9.799.500	6.014.420
MSFT	6.213	20.225,0000	125.657.925	131.526.951
AMD	40	17.175,0000	687.000	1.008.371
TSLA	1.719	25.725,0000	44.221.275	46.006.451
BABA	3.105	15.275,0000	47.428.875	56.365.603
PFE	540	7.380,0000	3.985.200	5.502.277
EWZ	2.377	17.525,0000	41.656.925	60.737.378
AAPL	5.188	12.525,0000	64.979.700	389.462.405
AMZN	27.860	1.855,0000	51.680.300	110.432.715
XLE	1.201	51.550,0000	61.911.550	70.825.351
KO	2.911	17.150,0000	49.923.650	64.697.567
AZUC	100	0,1000	10	12
QQQ	2.321	33.500,0000	77.753.500	87.080.741
SPY	45	37.500,0000	1.687.500	6.480.810.643
TSM	108	30.525,0000	3.296.700	3.192.596
FCX	42	17.475,0000	733.950	715.434
UL	22	24.675,0000	542.850	733.090
BA.C	84	14.325,0000	1.203.300	641.018
V	137	23.950,0000	3.281.150	3.172.454
PBR	4.642	15.175,0000	70.442.350	160.932.698
NKE	2.712	7.160,0000	19.417.920	30.752.768
DIA	248	26.750,0000	6.634.000	28.249.197
MCD	2.304	14.775,0000	34.041.600	44.904.485
PG	2.463	12.875,0000	31.711.125	43.792.541
WMT	9.838	6.600,0000	64.930.800	67.111.212
XLF	2.179	31.825,0000	69.346.675	97.201.539
BRKB	4.251	26.825,0000	114.033.075	134.578.270
GOLD	-	-	-	44.534.459
X	-	-	-	1.165.782
DISN	3.273	12.550,0000	41.076.150	39.549.050
META	1.527	37.325,0000	56.995.275	8.016.429
NEO	30	8.881,6500	266.450	-
QCOM	596	17.575,0000	10.474.700	-
VSCFO	-	-	-	31.707.750
TXAR	12.600	616,0000	7.761.600	22.007.985
MLEC	1.158	7.654,5000	8.863.911	12.532.705
Subtotal			2.323.617.572	10.834.644.290

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.08.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025 y 30 de septiembre de 2024
(en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	30.06.2025			30.09.2024
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
Obligaciones Negociables				
YM340	19	1.266,0000	24.054	-
IRCFO	5.144	811,2000	4.172.813	6.849.993
METR	-	-	-	798.242
MGC90	-	-	-	109.219.652
GNCXO	64	633,9000	40.570	59.873
YMCJO	59.761	1.193,9000	71.348.658	234.220.685
YCA60	-	-	-	245.152.884
YMCIO	66.538	1.253,0000	83.372.114	184.051.177
MTCGO	50.000	1.222,3000	61.115.000	198.096.167
YMCHO	59.544	281,0000	16.731.864	87.214.087
XMC10	295.214	1.060,3000	313.015.404	-
CRCEO	-	-	-	16.138.035
COME	-	-	-	157.597
TSC30	50.000	1.320,0000	66.000.000	172.069.701
NPCAO	20.000	1.250,0000	25.000.000	-
YMCQO	36.016	1.207,0000	43.471.312	238.462.183
DNC30	100.200	1.218,2000	122.063.640	295.296.920
CRCJO	-	-	-	711.338
PNUCO	-	-	-	392.879
LOC40	300	1.030,0000	309.000	384.201
VSCNO	612	1.194,5180	731.045	922.598
RUC60	-	-	-	43.067.036
LOC20	-	-	-	1.376.408
LOC30	41	1.256,9000	51.533	35.432
RCCJO	-	-	-	17.130.316
COMV260.OC	-	-	-	7.361
MSTR	-	-	-	71.005.641
COIN	-	-	-	488.196
YMCXO	90.304	1.285,2000	116.058.701	-
BYCHO	73.000	1.260,0000	91.980.000	-
SNSBO	6.705	872,4000	5.849.442	-
PNDCO	23.000	1.025,9000	23.595.700	-
VSCTO	25.000	1.190,0000	29.750.000	-
TLCPO	100.000	1.251,4000	125.140.000	-
PNVCO	666	1.188,7639	791.717	-
AE100	110.000	1.191,5032	131.065.354	-
DNC50	36.877	1.266,0000	46.686.282	-
MGCOO	3.000	1.227,5000	3.682.500	-
PQCSO	4.400	1.119,5000	4.925.800	-
BVCMO	306.200	1.205,1000	369.001.620	-
TLCMO	94.000	1.320,0000	124.078.975	-
Subtotal			1.880.053.098	1.923.308.602
Subtotal inversiones corrientes			36.069.772.062	37.970.592.539
(No corrientes)				
Aporte fondo de riesgo				
Integra Pymes SGR	-	-	359.155.315	469.486.130
Vínculos SGR	-	-	73.782.212	84.927.112
Acindar Pymes SGR	-	-	2.526.410	5.423.931
Subtotal			435.463.937	559.837.173
Subtotal inversiones no corrientes			435.463.937	559.837.173
Saldos al cierre			36.505.235.999	38.530.429.712

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.08.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025 y 30 de septiembre de 2024
(en pesos)

ANEXO E

RUBROS	30.06.2025				30.09.2024
	Saldos al inicio	Incremento	Efecto Reexpresión	Saldo al cierre	
<u>Créditos por operaciones y servicios</u>					
Previsión por créditos incobrables	34.095.539	962.573	(6.918.915)	28.139.197	34.095.539
<u>Otros Créditos</u>					
Previsión por otros créditos incobrables	6.632.616	-	(1.298.221)	5.334.395	6.632.616
Saldos al cierre	40.728.155	962.573	(8.217.136)	33.473.592	40.728.155

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025 y 30 de septiembre de 2024

(en pesos)

ANEXO G

RUBRO	30.06.2025			30.09.2024	
	Monto Moneda Extranjera	Clase	Tipo de cambio (*)	Monto Pesos	Monto Pesos
ACTIVO					
Disponibilidades					
Efectivo	2.675.303	U\$S	1.215,00	3.250.493.069	4.986.411.804
Efectivo	45	€	1.455,00	65.085	45.274
Bancos	15.726.669	U\$S	1.215,00	19.107.902.264	41.230.830.284
Créditos por operaciones y servicios					
Saldos con corresponsales del exterior	4.810.882	U\$S	1.215,00	5.845.222.140	5.373.535.442
Comitentes	164.072	U\$S	1.215,00	199.347.375	656.154.935
A3 Mercados - Comp. y Liq.	125.254	U\$S	1.215,00	152.183.853	17.198.738
Garantías	4.691.269	U\$S	1.215,00	5.699.891.942	3.862.395.496
Créditos sociedades relacionadas	3.018.194	U\$S	1.215,00	3.667.105.977	94.542.675
Bolsas y Mercados Argentinos	9.719.033	U\$S	1.215,00	11.808.625.189	389.792.139
Otros créditos					
Garantías por alquileres de Inmueble	5.784	U\$S	1.215,00	7.027.313	8.737.536
TOTAL ACTIVO				49.737.864.207	56.619.644.323
PASIVO					
Deudas por operaciones					
Bolsas y Mercados Argentinos	568	U\$S	1.215,00	690.132	-
Deudas sociedades relacionadas	49.596	U\$S	1.215,00	60.259.068	145.291.710
A3 Mercados - Comp. y Liq.	19.029	U\$S	1.215,00	23.120.663	71.823.028
A3 Mercados - Integ. Márgenes	-	U\$S	1.215,00	-	101.403.535
Comitentes	33.031.146	U\$S	1.215,00	40.132.842.622	45.708.132.730
Deudas financieras					
Adelantos en cuenta corriente	-	U\$S	1.215,00	-	6.987.143.936
Deudas sociales					
Provisión bonus anual	-	U\$S	1.215,00	-	1.107.128.097
Deudas por servicios					
Provisión comisiones	437.241	U\$S	1.215,00	531.248.265	638.356.618
TOTAL PASIVO				40.748.160.750	54.759.279.654
POSICION NETA - (ACTIVO)				8.989.703.457	1.860.364.669

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 11.08.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 nueve meses
finalizados al 30 de junio de 2025 y 2024
(en pesos)

ANEXO H

CONCEPTO	30.06.2025			30.06.2024		
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total
Remuneraciones	1.926.938.244	2.317.203.784	4.244.142.028	2.047.528.256	2.462.217.062	4.509.745.318
Cargas sociales	762.087.145	701.757.239	1.463.844.384	784.737.859	722.614.832	1.507.352.691
Honorarios	72.705.732	63.828.319	136.534.051	64.453.710	56.583.874	121.037.584
Comisiones	21.210.823	4.051.945.960	4.073.156.783	27.889.096	5.327.710.009	5.355.599.105
Honorarios Directores y Síndicos	280.671.798	-	280.671.798	298.684.229	-	298.684.229
Bonus	336.388.696	310.512.760	646.901.456	680.582.228	628.229.986	1.308.812.214
Servicios de terceros	494.314.717	401.355.296	895.670.013	373.428.834	303.202.870	676.631.704
Impuestos y tasas	316.958.365	102.116.630	419.074.995	355.789.835	114.627.228	470.417.063
Alquileres	234.656.293	128.409.805	363.066.098	292.740.355	160.194.859	452.935.214
Amortizaciones bienes de uso e intangibles	293.625.603	185.372.167	478.997.770	108.954.727	68.167.223	177.121.950
Archivo, digitalización y copiado	3.709.513	2.877.375	6.586.888	4.109.577	3.187.693	7.297.270
Conservacion y reparacion	19.612.756	31.486.541	51.099.297	19.887.106	33.499.145	53.386.251
Cursos y capacitación	27.758.559	17.615.264	45.373.823	17.618.119	11.180.256	28.798.375
Donaciones	9.634.819	-	9.634.819	18.444.105	-	18.444.105
Electricidad	13.820.106	7.119.448	20.939.554	9.198.948	4.738.852	13.937.800
Expensas	61.063.571	39.079.979	100.143.550	42.228.711	27.025.887	69.254.598
Publicidad	201.759.182	23.198.614	224.957.796	186.381.226	21.430.431	207.811.657
Gastos bancarios	15.413.347	498.367.326	513.780.673	7.094.207	229.380.475	236.474.682
Gastos de custodia y Mercado	142.666.092	204.626.182	347.292.274	178.751.698	256.383.820	435.135.518
Gastos de escribanía	575.643	1.645.584	2.221.227	470.653	1.345.450	1.816.103
Gastos de Bolsa de Comercio	1.425.717	90.991	1.516.708	1.843.448	117.651	1.961.099
Gastos de representación	159.738.815	196.580.186	356.319.001	119.089.506	146.555.722	265.645.228
Gastos varios	12.052.156	7.601.072	19.653.228	3.979.512	2.509.805	6.489.317
Servicios de empleo de Recursos Humanos	12.488.313	7.876.148	20.364.461	15.776.110	9.949.700	25.725.810
Gastos de Rodados	5.096.702	3.214.396	8.311.098	2.502.855	1.578.505	4.081.360
Refrigerios y Almuerzos	189.264.105	119.486.459	308.750.564	198.919.771	125.582.286	324.502.057
Seguros	38.571.586	20.685.656	59.257.242	31.843.150	17.077.244	48.920.394
Suscripciones y afiliaciones	45.203.163	16.709.757	61.912.920	76.267.533	28.192.981	104.460.514
Telefonía	30.814.887	19.572.570	50.387.457	26.270.651	16.686.225	42.956.876
Viáticos	698.113	1.135.680	1.833.793	1.024.388	1.666.458	2.690.846
Eventos	-	71.444.228	71.444.228	-	96.934.578	96.934.578
Viajes	13.077.350	266.885	13.344.235	55.316.252	1.128.903	56.445.155
Útiles de oficina	783.200	500.735	1.283.935	4.651.720	2.974.050	7.625.770
Vigilancia	1.512.922	1.453.591	2.966.513	868.777	834.704	1.703.481
Canon continuo	-	229.372.143	229.372.143	-	10.421.644	10.421.644
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	-	827.739.249	827.739.249	-	1.295.030.005	1.295.030.005
TOTALES	5.746.298.033	10.612.248.019	16.358.546.052	6.057.327.152	12.188.960.413	18.246.287.565

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.08.2025

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 30 de junio de 2025, el estado de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al período intermedio de nueve 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 nueve meses finalizado el 30 de junio de 2024, 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 30 de junio de 2025 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 30 de junio de 2025 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 30 de junio de 2025, 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 \$190.564.180,07, 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 30 de junio de 2025 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 \$6.268.179.479.

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 y se detalla a continuación:

<u>Activos elegibles:</u>	<u>30.06.2025</u>
	MONTO
<u>Activos en Instrumentos Locales</u>	
Plazo Fijo Precancelable	
Banco Santander Rio S.A	2.000.000.000
Subtotal	2.000.000.000
<hr/>	<hr/>
Total activos elegibles al 30/06/2025	2.000.000.000

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

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

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores Accionistas 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 30 de junio de 2025.
- b. Estado de Resultado correspondiente al período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2025.
- c. Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2025.
- d. Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2025.
- 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 , 11 de agosto 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 30 de junio de 2025 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 30 de junio de 2025 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 nueve meses finalizado el 30 de junio de 2025 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 30 de junio de 2025 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 nueve meses finalizado el 30 de junio de 2025 hemos verificado que la Sociedad cumple con las condiciones señaladas en los incisos 1) a 6) del Art. 334 del Anexo A de la Resolución General de I.G.J N° 7/2015.
- h. A la fecha de emisión del presente informe, los estados contables al 30 de junio de 2025 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, 11 de agosto de 2025

Virginia Matías
Síndica titular

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 13 de agosto 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: 11/08/2025

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

Perteneciente a: COHEN S.A.

CUIT: 30-55854331-7

Fecha de Cierre: 30/06/2025

Monto total del Activo: \$191.737.249.605,00

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°

731957

CÓDIGO DE
VERIFICACIÓN
tkqqqubn

