

COHEN S.A.

ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa

COHEN S.A.

ESTADOS CONTABLES

Por el período intermedio de tres meses iniciado el 1 de octubre de 2025 y finalizado el 31 de diciembre 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 revisión de la comisión fiscalizadora sobre estados contables de períodos intermedios

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° 50

ESTADOS CONTABLES

por el período intermedio de tres meses finalizado
el 31 de diciembre 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	31.12.2025	30.09.2025
Acciones ordinarias nominativas no endosables V\$N 1 5 votos c/u	15.503.322.-	15.503.322.-
Total	15.503.322.-	15.503.322.-

Estado del capital	31.12.2025	30.09.2025
Suscripto	15.503.322.-	15.503.322.-
Integrado	15.503.322.-	15.503.322.-
Inscripto	15.503.322.-	15.503.322.-

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL al 31 de diciembre de 2025 y 30 de septiembre de 2025 (en pesos)

ACTIVO	31.12.2025	30.09.2025
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades (Nota 3.1)	53.447.493.507	72.898.347.595
Inversiones (Nota 3.2 y Anexo D)	37.409.601.369	17.192.148.667
Créditos por operaciones y servicios (Nota 3.3)	35.097.435.938	235.147.784.954
Otros créditos (Nota 3.4)	1.003.662.036	2.033.797.659
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	126.958.192.850	327.272.078.875
ACTIVO NO CORRIENTE		
Créditos por operaciones y servicios (Nota 3.3)	3.644.790.203	2.706.441.682
Otros créditos (Nota 3.4)	144.757.470	7.756.554
Bienes de uso e intangibles (Anexo A)	1.326.006.783	1.329.088.366
Otros activos (Nota 3.5)	31.433.966	31.433.966
Inversiones (Nota 3.2 y Anexo D)	828.033.334	483.048.475
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	5.975.021.756	4.557.769.043
TOTAL ACTIVO	132.933.214.606	331.829.847.918
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.12.2025	30.09.2025
PASIVO CORRIENTE		
Deudas por servicios (Nota 3.6)	1.272.232.902	1.092.826.604
Deudas por operaciones (Nota 3.7)	96.303.788.379	288.455.484.052
Deudas sociales (Nota 3.8)	774.259.097	1.617.121.516
Deudas fiscales (Nota 3.9)	1.292.525.075	643.638.610
Deudas Financieras (Nota 3.10)	26.153.276.727	32.695.733.953
Otras deudas (Nota 3.11)	98.750.577	18.708.245
TOTAL PASIVO CORRIENTE	125.894.832.757	324.523.512.980
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas fiscales (Nota 3.9)	3.432.395	787.635.542
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	3.432.395	787.635.542
TOTAL PASIVO	125.898.265.152	325.311.148.522
PATRIMONIO NETO (Según Estado respectivo)	7.034.949.454	6.518.699.396
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	132.933.214.606	331.829.847.918

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 11.02.2026

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 11.02.2026

Por Comisión Fiscalizadora

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ESTADO DE RESULTADOS correspondiente a los períodos intermedios de tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 (en pesos)

	31.12.2025	31.12.2024
Ingresos operativos (Nota 3.12)	5.113.648.623	5.144.727.665
Resultado por intermediación bursatil (Nota 3.13)	12.529.282.019	3.365.421.977
Gastos de administración (Anexo H)	(1.954.563.149)	(2.197.996.584)
Gastos de comercialización (Anexo H)	(3.983.785.250)	(4.491.424.338)
Resultado operativo neto - Ganancia	11.704.582.243	1.820.728.720
Otros Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.14)	(10.530.831.293)	(1.801.368.271)
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (R.E.C.P.A.M)	(462.265.933)	(13.194.992)
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias - Ganancia	711.485.017	6.165.457
Impuesto a las Ganancias (Nota 2.6)	(195.234.959)	700.339.245
Resultado neto del Período - Ganancia	516.250.058	706.504.702

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 11.02.2026

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 11.02.2026

Por Comisión Fiscalizadora

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
correspondiente a los períodos intermedios de tres meses
finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(en pesos)

DETALLE	APORTE DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS				TOTAL DEL PATRIMONIO 31.12.2025	TOTAL DEL PATRIMONIO 31.12.2024
	Capital social	Ajuste de capital	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total		
Saldos al inicio del ejercicio	15.503.322	5.388.559.676	5.404.062.998	437.541.312	904.811.745	(227.716.659)	1.114.636.398	6.518.699.396	8.567.049.908
Resultado neto del Período - Ganancia	-	-	-	-	-	516.250.058	516.250.058	516.250.058	706.504.702
Saldos al cierre del Período	15.503.322	5.388.559.676	5.404.062.998	437.541.312	904.811.745	288.533.399	1.630.886.456	7.034.949.454	9.273.554.610

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 11.02.2026

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 11.02.2026

Por Comisión Fiscalizadora

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
correspondiente a los períodos intermedios de tres meses
finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(en pesos)

VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.12.2025	31.12.2024
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	72.898.347.595	61.078.348.532
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (Nota 2.8)	53.447.493.507	52.565.621.385
Disminución neta del efectivo y equivalentes	(19.450.854.088)	(8.512.727.147)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.12.2025	31.12.2024
Resultado neto del Período - Ganancia	516.250.058	706.504.702
<u>Ajustes para arribar al flujo de efectivo</u>		
Amortizaciones	193.657.266	185.895.784
Impuesto a las ganancias	195.234.959	(700.339.245)
Previsión por créditos incobrables	275.758.454	3.082.993
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (R.E.C.P.A.M)	462.265.933	13.194.992
<u>Cambios en activos y pasivos</u>		
Disminución / (Aumento) de créditos por operaciones y servicios	194.880.272.669	(172.885.178.727)
Disminución de otros créditos	486.643.902	238.264.295
(Aumento) / Disminución de inversiones	(20.562.437.561)	22.442.754.382
(Disminución) / Aumento de deudas por operaciones y servicios	(191.892.682.965)	165.970.297.460
(Disminución) / Aumento de deudas sociales	(842.143.492)	50.003.647
Aumento / (Disminución) de deudas fiscales	3.895.408.554	(713.555.993)
Aumento de otras deudas	80.039.627	94.290.838
Flujo neto de efectivo (aplicado en) / generado por las actividades operativas	(12.311.732.596)	15.405.215.128
<u>Actividades de inversión</u>		
Pagos por compra bienes de uso e intangibles	(190.575.683)	(260.774.998)
Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades de inversión	(190.575.683)	(260.774.998)
<u>Actividades de financiación</u>		
(Disminución) de deudas financieras	(6.542.457.226)	(23.481.428.482)
Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades de financiación	(6.542.457.226)	(23.481.428.482)
RECPAM de Disponibilidades	(406.088.583)	(175.738.795)
Disminución neta del efectivo y equivalentes	(19.450.854.088)	(8.512.727.147)

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 11.02.2026

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 11.02.2026

Por Comisión Fiscalizadora

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 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.

La FACPCE ha emitido la Resolución Técnica N° 54, adoptada por el CPCECABA según Resolución N° 460/2024, mediante la cual se aprueba la Norma Unificada Argentina de Contabilidad (NUA), cuya aplicación será obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2025. No obstante, su aplicación no es requerida para los períodos intermedios incluidos en dichos ejercicios.

La Sociedad ha decidido no aplicar anticipadamente la NUA en la preparación de los presentes estados contables intermedios. No obstante, se encuentra evaluando los eventuales efectos contables y de presentación que podría generar la aplicación de dicha normativa a partir de su aplicación por primera vez en oportunidad de emitir los estados contables anuales al 30 de septiembre de 2026.

1.2 Unidad de medida

1.2.1 Entorno económico y marco normativo

Los estados contables al 31 de diciembre 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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

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 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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 7,86% y 8,03% en los períodos intermedios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

La Sociedad había cesado en la preparación y presentación de estados contables ajustados por inflación a partir de marzo de 2003. El proceso actual de reexpresión a moneda homogénea requiere reflejar el efecto de los cambios ocurridos en el poder adquisitivo de la moneda desde el momento en que se interrumpió el ajuste.

1.2.2 Descripción del proceso de reexpresión de los estados contables

Reexpresión del Estado de Situación Patrimonial

- i. Las partidas monetarias (aquellas con un valor nominal fijo en moneda local) no se reexpresan, dado que ya se encuentran expresadas en la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el cual se informa. En un ejercicio económico inflacionario, mantener activos monetarios genera pérdida de poder adquisitivo y mantener pasivos monetarios genera ganancia de poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste que compense en alguna medida esos efectos. La pérdida o ganancia monetaria se incluye en el resultado del período sobre el que se informa.
- ii. Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, no se reexpresan a efectos de su presentación en el estado de situación patrimonial, pero el proceso de ajuste debe completarse para determinar en términos de unidad de medida homogénea los resultados producidos por la tenencia de esas partidas no monetarias.
- iii. Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del período sobre el cual se informa se reexpresan por coeficientes que reflejen la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha de adquisición o revaluación hasta la fecha de cierre, procediéndose luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables. Los cargos al resultado del período por consumo de activos no monetarios (depreciación, amortización, valor residual de activos dados de baja, etc) se determinarán sobre la base de los nuevos importes reexpresados.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

- 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;
- 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 la 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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

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 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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 2025 para los estados de situación patrimonial y con los estados contables por el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de diciembre 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 diciembre de 2025.

Se han efectuado las reclasificaciones necesarias sobre los saldos comparativos a efectos de exponerlos sobre bases uniformes con los saldos al 31 de diciembre 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 ejercicio como así también los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

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

2. PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACIÓN

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

2.1 Disponibilidades, créditos y deudas

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

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 11.02.2026

Por Comisión Fiscalizadora

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

2.2 Inversiones

2.2.1 - Inversiones corrientes

Al 31 de diciembre de 2025 y al 30 de septiembre de 2025 los fondos comunes de inversión abiertos han sido valuados a su último valor de cotaparte.

Al 31 de diciembre de 2025 y al 30 de septiembre de 2025, las acciones y títulos públicos han sido valuados a su último valor de cotización.

Al 31 de diciembre de 2025 y al 30 de septiembre de 2025, las opciones se encontraban valuadas al precio de cierre del mercado autorizado con mayor volumen de negociación.

Al 31 de diciembre de 2025 y al 30 de septiembre de 2025 los cheques de pago diferido han sido valuados a su valor descontado.

Al 31 de diciembre de 2025 y al 30 de septiembre de 2025, las obligaciones negociables se encontraban valuadas a su último valor de cotización.

2.2.2 - Inversiones no corrientes

Al 31 de diciembre de 2025 y al 30 de septiembre de 2025 los aportes realizados a los fondos de riesgo de las S.G.R. han sido valuados al valor del costo reconociendo los rendimientos devengados.

Al 31 de diciembre de 2025 los fideicomisos financieros se encuentran valuados a su valor corriente.

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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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 \$ 101.679.575,26. En tanto, sube al 30% la alícuota para el segundo tramo, que alcanzará ganancias de hasta \$ 1.016.795.752,62. Además, incorpora una alícuota del 35% para ganancias superiores a los \$ 1.016.795.752,62. 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 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 ejercicio 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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

Impuesto a las Ganancias del ejercicio fiscal 2019, siempre que la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) para ese año supere el 55%.

Dado la coyuntura del país, la evolución del índice de precios (que alcanzó el 54% acumulado durante el ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2019) y teniendo en cuenta que con la inflación interanual el 30 de abril, 31 de mayo y 30 de septiembre de 2019 se alcanzó el 55% establecido por la norma, el Directorio de la Sociedad decidió aplicar el ajuste por inflación impositivo al 100% para la preparación de la Declaración jurada de Impuesto a las Ganancias correspondiente ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2019 cuyo vencimiento operó el 17 de febrero de 2020, con el objeto de preservar el Patrimonio de la Sociedad y en especial su capital de trabajo. Todo ello atento a que en este caso el gravamen se torna confiscatorio sin la utilización de dicho mecanismo y a la existencia de una serie de fallos de la Corte Suprema de Justicia de la Nación que se pronunciaron positivamente sobre tal circunstancia en situaciones análogas. Este cálculo arrojó un quebranto fiscal, por lo cual se realizó la presentación de la misma sin ingresar impuesto alguno.

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

Al 30 de septiembre de 2019 y a la fecha, siguiendo un criterio de prudencia, se mantiene la registración contable de la provisión del impuesto a las ganancias por el ejercicio fiscal 2019 sin contemplar el Ajuste por Inflación impositivo, ascendiendo la misma a \$16.610.844, neta de los créditos fiscales que pudieran corresponder.

La conciliación entre el cargo por Impuesto a las Ganancias del período y el que resulta de aplicar la tasa impositiva vigente sobre el resultado contable antes del impuesto, es la siguiente:

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

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 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa (en pesos)

Detalle	31.12.2025	31.12.2024
Resultado contable antes del impuesto	711.485.017	6.165.457
Tasa vigente	33,03%	25,00%
Resultado a tasa de impuesto - Pérdida / (Ganancia)	235.029.547	1.541.364
Diferencias sin efecto fiscal futuro (permanentes)		
Ajuste por inflación Contable	156.169.524	162.657.746
Ajuste por inflación impositivo	(146.292.857)	(152.651.206)
Donaciones no deducibles	6.623.249	-
Gastos no deducibles	4.277.332	503.548
Honorarios directores y sindicatos	-	(18.792.390)
Provisión honorarios Directores	138.146.152	18.792.390
Honorarios directores y sindicatos	-	-
Ajuste inversiones	4.656.999	-
Cargo contable por impuesto corriente - Pérdida	398.609.946	12.051.452
Diferencias con efecto fiscal futuro (transitorias)		
Saldos en moneda extranjera	22.990.284	-
Amortizaciones	(88.714.335)	-
Incobrables	426.084.091	770.748
Reexpresión del IG en moneda constante	-	-
Revaluación de CEDEARS y FCI	301.695.447	(34.076.708)
Ajuste por inflación impositivo 2020	-	(311.377)
Ajuste por inflación impositivo 2021	(871.552)	(216.921)
Aumento / (Utilización) de quebrantos impositivos	-	21.782.806
Total Provisión del período por Impuesto a las Ganancias	1.059.793.881	-

CONCILIACION DEL CARGO A RESULTADOS

DETALLE	31.12.2025	31.12.2024
Provisión de impuestos a pagar	(1.059.793.881)	-
Variación del impuesto diferido	864.558.922	700.339.245
Total cargo a resultados - (Pérdida) / Ganancia	(195.234.959)	700.339.245

El detalle de la evolución de los activos y pasivos diferidos netos al 31 de diciembre de 2025 y 30 de septiembre de 2025, respectivamente, es la siguiente:

DETALLE	A Tasa de impuesto		
	30.09.2025	Variación del período	31.12.2025
Impuesto diferido			
Quebranto fiscal	254.918.562	(254.918.562)	-
Bienes de uso Amortización	(424.601.982)	424.601.982	-
Efecto de inflación	(57.104.708)	57.104.708	-
Bienes de uso	-	(3.975.148)	(3.975.148)
Incobrables	389.931.425	61.515.459	451.446.884
Acciones	(41.440.710)	80.680.688	39.239.978
Acciones BYMA y VALO	(8.435.793)	(1.423.682)	(9.859.475)
Tbills	(261.386.195)	213.142.002	(48.244.193)
Valuación ME	(190.726.608)	24.358.788	(166.367.820)
Valuación Cedears	(372.260.540)	382.815.248	10.554.708
Valuación FCI	(71.903.494)	(63.161.283)	(135.064.777)
Ajuste por inflación impositivo 2021 - 4/6 a revertirse al 30%	(923.431)	923.431	-
Total Impuesto Diferido - Pasivo / Activo	(783.933.474)	921.663.631	137.730.157

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

2.7 Componentes financieros implícitos

No se segregaron por su escasa significatividad.

2.8 Estado de flujo de efectivo

Se considera efectivo y equivalentes de efectivo a los rubros "Disponibilidades". Los movimientos correspondientes a dicho estado se presentan en moneda constante al cierre del período, reexpresados al 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con el procedimiento indicado en nota 1.2.

2.9 Cuentas de Resultados

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

3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

3.1 - Disponibilidades	31.12.2025	30.09.2025
Efectivo en moneda nacional	207.571	132.040
Efectivo en moneda extranjera (Anexo G)	680.223.248	97.173.167
Bancos en moneda nacional	9.198.090.459	6.829.222.645
Bancos en moneda extranjera (Anexo G)	43.568.972.229	65.971.819.743
Total Disponibilidades	53.447.493.507	72.898.347.595

3.2 - Inversiones	31.12.2025	30.09.2025
(Corrientes)		
Fondos Comunes de Inversión (Anexo D)	1.194.582.796	1.093.797.796
Titulos públicos (Anexo D)	29.804.708.404	10.825.320.879
Cheques de Pago Diferido (Anexo D)	30.462.400	330.500.115
Opciones (Anexo D)	149.684	28.795.942
Acciones (Anexo D)	5.681.981.617	4.173.390.300
Obligaciones negociables (Anexo D)	697.716.468	740.343.635
Subtotal	37.409.601.369	17.192.148.667
(No Corrientes)		
Aporte fondo de riesgo (Anexo D)	445.703.334	483.048.475
Fideicomisos Financieros (Anexo D)	382.330.000	-
Subtotal	828.033.334	483.048.475
Total Inversiones	38.237.634.703	17.675.197.142

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

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 11.02.2026

Por Comisión Fiscalizadora

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa (en pesos)

3.3 - Créditos por operaciones y servicios	31.12.2025	30.09.2025
(Corrientes)		
Comitentes en moneda nacional	74.505.532	246.486.608
Operaciones a liquidar	1.945.438.468	809.618.027
Comitentes en moneda extranjera (Anexo G)	350.779.240	72.565.027
Créditos sociedades relacionadas en moneda nacional (Nota 8)	22.885.213	7.481.067
Créditos sociedades relacionadas en moneda extranjera (Nota 8 y Anexo G)	142.356.020	177.097.844
Saldos con corresponsales del exterior (Anexo G)	9.193.034.608	9.160.960.875
Mercado Argentino de Valores	6.177.518.232	3.454.096.999
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda nacional	-	99.210.697.028
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda extranjera (Anexo G)	3.734.079.250	4.415.887.712
Mercado Abierto Electrónico	26.804.473	393
Titulos en Garantía En A3 Mercados	2.266.468.420	936.485.748
Mercado A3 Mercados - Integ. Márgenes en Moneda Nacional	24.177.811	26.077.387
Mercado A3 Mercados - Comp. y Liq. en Moneda Extranjera (Anexo G)	25.484.008	-
Deudores por servicios	303.522.062	369.658.964
Deudores por servicios en Moneda Extranjera (Anexo G)	8.995.234	7.167.547
Previsión por créditos incobrables (Anexo E)	(29.409.487)	(28.178.457)
Cuentas a cobrar por deudores por servicios con partes relacionadas (Nota 8)	22.732.593	27.175.939
Valores negociables a liquidar	7.369.514	7.948.514
Garantías en pesos	8.385.715.276	108.906.259.782
Garantías en moneda extranjera (Anexo G)	2.414.979.471	7.340.297.950
Subtotal	35.097.435.938	235.147.784.954
(No Corrientes)		
Garantías A3 Mercados	2.452.059.349	1.532.999.742
Deudores por operaciones	2.453.169.606	2.346.883.880
Previsión por créditos incobrables (Anexo E) *	(1.260.438.752)	(1.173.441.940)
Subtotal	3.644.790.203	2.706.441.682
Total Créditos por operaciones	38.742.226.141	237.854.226.636

* A la fecha de cierre de período la entidad posee un crédito documentado, que se corresponde a un reconocimiento de deuda efectuado por un Agente Asesor Global de Inversión, con quien se ha discontinuado la relación comercial. El mismo se encuentra provisionado al 50% en virtud del análisis de recuperabilidad efectuado por la sociedad.

3.4 - Otros créditos	31.12.2025	30.09.2025
(Corrientes)		
Impuesto a las Ganancias - Anticipos	548.403.204	591.487.834
Impuesto a las Ganancias - Retenciones sufridas	-	314.082.488
Impuesto al Valor Agregado - Saldo a favor	25.817.609	652.437.316
Impuesto al Valor Agregado - Retenciones aplicadas	8.377.563	-
Impuesto Ley 25.413 - Saldo a favor	37.406.586	22.785.882
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Percepciones y retenciones sufridas	114.343.580	103.101.354
Anticipos	13.652.000	58.898.383
Seguridad social - Retenciones sufridas	1.653.669	-
Préstamos otorgados	226.954.498	265.476.269
Intereses a cobrar	1.004.668	9.820.571
Otros	10.221.365	1.762.137
Saldos con partes relacionadas (Nota 8)	13.006.135	13.945.425
Retención Fondo Contingente - SGR	2.821.159	-
Subtotal	1.003.662.036	2.033.797.659
(No Corrientes)		
Impuesto a las Ganancias - Activo por impuesto diferido (Nota 2.6)	137.730.157	-
Garantías por alquileres de Inmueble (Anexo G)	7.027.313	7.579.427
Préstamos garantizados	-	177.127
Subtotal	144.757.470	7.756.554
Total Otros créditos	1.148.419.506	2.041.554.213

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa (en pesos)

3.5 - Otros activos	31.12.2025	30.09.2025
Obras de arte	31.433.966	31.433.966
Total Otros activos	31.433.966	31.433.966
3.6 - Deudas por servicios	31.12.2025	30.09.2025
Proveedores	63.817.669	117.677.358
Provisión comisiones en moneda nacional	110.913.922	182.609.393
Provisión comisiones en moneda extranjera (Anexo G)	1.097.501.311	792.539.853
Total Deudas por servicios	1.272.232.902	1.092.826.604
3.7 - Deudas por operaciones	31.12.2025	30.09.2025
Comitentes en moneda nacional	1.453.847.846	2.484.461.207
Comitentes en moneda extranjera (Anexo G)	52.432.637.243	75.163.258.252
Deudas sociedades relacionadas en moneda nacional (Nota 8)	98.382.723	84.251.589
Deudas sociedades relacionadas en moneda extranjera (Nota 8 y Anexo G)	150.455.158	272.174.207
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda nacional	32.686.203.407	-
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda extranjera (Anexo G)	853.146	870.436
A3 Mercados	-	103.955.443.205
A3 Mercados - Comp. y Liq. en Moneda Extranjera (Anexo G)	-	127.566.205
Venta de títulos públicos a liquidar	9.129.611.763	106.104.770.339
Opciones a liquidar	1.369.850	86.719.005
Impuestos y derechos de mercado a pagar	350.427.243	175.889.125
Otros	-	80.482
Total Deudas por operaciones	96.303.788.379	288.455.484.052
3.8 - Deudas sociales	31.12.2025	30.09.2025
Remuneraciones a pagar	327.132.757	352.834.573
Cargas sociales a pagar	241.863.230	303.560.755
Provisión SAC y vacaciones	205.263.110	374.340.901
Provisión bonus anual en Moneda Extranjera (Anexo G)	-	586.385.287
Total Deudas sociales	774.259.097	1.617.121.516
3.9 - Deudas fiscales	31.12.2025	30.09.2025
(Corrientes)		
Impuesto al Valor Agregado - Retenciones aplicadas	-	54.642.921
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Saldo a pagar	44.520.526	31.477.139
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Retenciones aplicadas	113.241.148	103.237.821
Impuesto al Valor Agregado - Saldo a ingresar	-	878.559
Impuesto a las Ganancias - Provisión 2025 (Nota 2.6)	1.059.793.881	-
Impuesto a las Ganancias - Provisión 2019 (Nota 2.6)	16.610.844	17.915.907
Impuesto a las Ganancias - Retenciones aplicadas	58.358.676	435.486.263
Subtotal	1.292.525.075	643.638.610
(No Corrientes)		
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Saldo a pagar	3.432.395	3.702.068
Impuesto a las Ganancias - Pasivo por impuesto diferido (Nota 2.6)	-	783.933.474
Subtotal	3.432.395	787.635.542
Total Deudas fiscales	1.295.957.470	1.431.274.152

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.10 - Deudas financieras	31.12.2025	30.09.2025
Préstamos con partes relacionadas (Nota 8)	618.080.217	761.983.012
Préstamos con terceros	25.522.456.392	31.916.494.892
Adelantos en cuenta corriente	-	4.229.219
Préstamos garantizados	164.173	-
Cuentas a pagar por leasing (Nota 8)	12.575.945	13.026.830
Total Deudas financieras	26.153.276.727	32.695.733.953
3.11 - Otras deudas	31.12.2025	30.09.2025
Provisión honorarios directores y síndicos en moneda nacional	440.904.429	312.177.117
Anticipos honorarios directores y síndicos	(392.573.783)	(312.177.117)
Acreeedores Varios	50.419.931	18.708.245
Total Otras deudas	98.750.577	18.708.245
3.12 - Ingresos operativos	31.12.2025	31.12.2024
Ingresos por aranceles	2.684.691.920	2.551.034.973
Comisiones	81.902.649	140.734.895
Segmento de Negociación Bilateral	1.925.362.768	1.974.203.849
Otros honorarios	441.237.540	480.044.339
Errores operativos	(19.546.254)	(1.290.391)
Total Ingresos operativos	5.113.648.623	5.144.727.665
3.13 - Resultado por intermediación bursátil	31.12.2025	31.12.2024
Resultado por compra-venta y tenencia de valores negociables	14.230.856.692	3.376.554.879
Resultados índices A3 Mercados	(1.701.574.673)	(11.132.902)
Total Resultado por intermediación bursátil	12.529.282.019	3.365.421.977
3.14 - Otros Resultados financieros y por tenencia	31.12.2025	31.12.2024
Diferencia de cambio	(726.838.344)	(902.995.356)
Rentas ganadas	1.236.043.477	190.493.578
Intereses generados por activos	420.464.785	10.575.457
Intereses generados por pasivos	(11.174.862.984)	(1.090.808.396)
Resultados fondo de riesgo	(9.879.773)	(5.550.561)
Créditos incobrables (Anexo E)	(275.758.454)	(3.082.993)
Total Otros Resultados financieros y por tenencia	(10.530.831.293)	(1.801.368.271)
3.15 - Cuentas de orden	31.12.2025	30.09.2025
Pesos entregados en garantías	20.898.128	805.703.858
Tenencias comitente custodia	1.311.061.437.467	1.194.436.432.252
Garantías recibidas directorio	(200.000)	(215.713)
Compras comitentes a liquidar	74.495.518.494	58.895.219.719
Ventas mercado a liquidar	(74.495.518.494)	(58.895.219.719)
Renta de dólares en custodia	(16.443.632.071)	(9.024.444.256)
Garantías en custodia BYMA	(20.898.128)	(805.703.858)
BYMA custodia comitentes	(1.311.061.437.467)	(1.194.436.432.252)
Seguro de caución directorio	200.000	215.713
Ventas comitentes a liquidar	(20.668.127.020)	(12.937.731.698)
Compras mercado a liquidar	20.668.127.020	12.937.731.698
Custodia dolares esp. 7000	16.443.632.071	9.024.444.256
Margen Gtia. Comitentes	3.900.000.000	127.950.395
Integracion margen garantías	23.151.016.970	108.098.407.079
FGOT	(25.101.016.970)	(108.162.382.277)
Integracion margen propio	9.263.353	809.436.849
FGO miembro compensador	(1.959.263.353)	(873.412.046)
Garantía inicial en \$	2.506.299.977	2.439.623.292
FGIMC \$	(2.506.299.977)	(2.439.623.292)
Total Cuentas de orden	-	-

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

4. ACTIVIDADES COMO AGENTE FIDUCIARIO

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

4.1 Fideicomisos Financieros Públicos

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

4.2 Fideicomisos Financieros Privados

Orden	Denominación, Activo máximo a fideicomitir, Información sobre situación contable	Tipo de fideicomiso
1	Fideicomiso Financiero BH 2, activo máximo a fideicomitir \$ 23.992. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2024.	Financiero
2	Fideicomiso Financiero Privado Gentis Bancor, activo máximo a fideicomitir \$ 2.500.000. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2022. (En liquidación)	Financiero
5	Fideicomiso Financiero Privado MCS, activo máximo a fideicomitir \$ 13.559.938 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.

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 correspondieron a Amicorp Trust Company S.A. (ex Fiduxia S.A.).

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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

Asimismo, con fecha 2 de octubre de 2025, los beneficiarios del Fideicomiso Financiero Privado Green Light, del Fideicomiso Financiero Privado HRC Recupero y de Creditia Fideicomiso Financiero, brindaron su consentimiento a la renuncia de Cohen S.A. a su rol de Fiduciario y aceptaron a Amicorp Trust Company S.A. (ex Fiduxia S.A.) con fiduciario sucesor.

Por otro lado, el Directorio de Cohen S.A., en su reunión del 22 de septiembre de 2025, aprobó solicitar la baja de la matrícula N° 43 de fiduciario financiero oportunamente otorgada por la Comisión Nacional de Valores. Dicho trámite se encuentra en curso ante el organismo.

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 clausulas dólar linked
Patrimonio Neto al 13.07.2022	\$ 113.033

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

de obtener la aprobación para la liquidación y posterior cancelación de la Comisión Nacional de Valores, de los siguientes Fondos que posee bajo su administración:

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

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

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

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

F.C.I.C. INMOBILIARIO AL RIO LEY 27.260

Autorización Comisión Nacional de Valores	Resolución número 18.304 del 27 de octubre de 2016
Inscripción Inspección General de Justicia	Número 23.107 libro 82 del 23 de noviembre de 2016
Fecha autorización último texto vigente del Reglamento de Gestión	Reglamento de gestión autorizado por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución 18.304 del 27 de octubre de 2016
Objetivo del fondo	Invertir principalmente en proyectos inmobiliarios mediante la financiación de los mismos a través de Activos Específicos que se encuentran identificados y desarrollados en el Plan de Inversión, Producción y Estratégico de conformidad con el artículo 42 de la Ley N° 27.260.
Patrimonio Neto al 30.09.2025	\$ 11.763.640.227

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

Cohen S.A., en su triple carácter de administradora del FCIC Inmobiliario Al Río Ley 27.260, tenedora de la Obligación Negociable privada emitida por Ribera Desarrollos S.A. -que constituye el principal activo del Fondo- oportunamente se detectó en los estados contables al 31 de diciembre de 2017 presentados por Ribera Desarrollos S.A. que el nivel de endeudamiento de la Compañía excedía con creces los valores del ejercicio anterior, resultando incumplidas las obligaciones

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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 11.02.2026

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 11.02.2026

Por Comisión Fiscalizadora

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 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 mencionados. Dicha resolución fue apelada por la concursada y el juzgado concedió el recurso con

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

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 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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.

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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

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 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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 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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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 pudiese 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.

El 13 de noviembre de 2025 Cohen S.A. en su carácter de fiduciario del Fideicomiso de Garantía Al Río recibió y aceptó una oferta de los titulares de dominio del local N° 1 (cuyo locatario es Starbucks) por los cánones futuros desde diciembre de 2025 hasta agosto de 2027. Estos cánones locativos habían sido cedidos en su oportunidad en 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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

primero hasta el 9 de abril y posteriormente hasta el 13 de abril de 2021. El día 31 de marzo de 2021 el concursado presentó aclaraciones a la propuesta concordataria que requirieron la presentación de un escrito judicial solicitando precisiones y clarificaciones y solicitando al juez un plazo extra para la consulta a los cuotapartistas. El juez denegó al FCI el plazo extra solicitado. Sin embargo, los días 7 y 8 de abril de 2021 Cohen consultó a los cuotapartistas respecto de las últimas aclaraciones presentadas.

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

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

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

6 INFORMACIÓN DETALLADA SOBRE FONDOS PROPIOS Y DE TERCEROS EN 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 31 de diciembre de 2025 y 30 de septiembre de 2025 la Sociedad ha constituido en A3 Mercados la garantía para Incumplimiento de Miembros Compensadores por un importe de \$ 2.506.299.977 y \$ 2.439.623.292, 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 11.02.2026

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 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 \$ 1.959.263.353, al 31 de diciembre de 2025. Al 30 de septiembre de 2025, las garantías ascendían a \$ 873.412.046.

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 31 de diciembre de 2025 la Sociedad ha constituido en A3 Mercados garantías por \$ 25.101.016.970 correspondientes a depósitos de Terceros. De dichos montos, \$ 3.900.000.000 fueron utilizados para cubrir márgenes por las operaciones abiertas por Terceros, y el saldo \$ 23.151.016.970 se encuentra disponible para su utilización. Al 30 de septiembre de 2025 la Sociedad ha constituido en A3 Mercados garantías por \$ 108.162.382.277 correspondientes a depósitos de Terceros. De dichos montos, \$ 127.950.395 fueron utilizados para cubrir márgenes por las operaciones abiertas por Terceros y el saldo \$ 108.098.407.079 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 11.02.2026

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
al 31 de diciembre de 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	35.126.845.425	211.831.175	1.272.232.902	96.303.788.379	774.259.097	216.120.350	26.152.942.439	98.750.577
De 3 a 6 meses	-	-	-	-	-	-	42.708	-
De 6 a 9 meses	-	562.055.204	-	-	-	-	291.580	-
De 9 a 12 meses	-	226.954.498	-	-	-	1.059.793.881	-	-
Mas de 1 año	4.905.228.955	144.757.470	-	-	-	3.432.395	-	-
Subtotal	40.032.074.380	1.145.598.347	1.272.232.902	96.303.788.379	774.259.097	1.279.346.626	26.153.276.727	98.750.577
Sin plazo establecido	-	2.821.159	-	-	-	16.610.844	-	-
Total al 31.12.2025	40.032.074.380	1.148.419.506	1.272.232.902	96.303.788.379	774.259.097	1.295.957.470	26.153.276.727	98.750.577
Detalle								
Sin interés	40.032.074.380	898.237.508	1.272.232.902	96.303.788.379	774.259.097	1.295.957.470	-	98.750.577
A tasa variable	-	-	-	-	-	-	12.575.945	-
A tasa fija	-	250.181.998	-	-	-	-	26.140.700.782	-
Total al 31.12.2025	40.032.074.380	1.148.419.506	1.272.232.902	96.303.788.379	774.259.097	1.295.957.470	26.153.276.727	98.750.577
Total al 30.09.2025	239.055.847.033	2.041.554.205	1.092.826.604	288.455.484.052	1.264.286.943	1.431.274.152	32.695.733.953	371.542.818

(*) 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	
			31.12.2025	30.09.2025	31.12.2025	30.09.2025	31.12.2025	30.09.2025	31.12.2025	30.09.2025
Grupo Cohen S.A.	Controlante	Comitentes	115.883	-	-	-	-	79.778.517	-	-
		Comitentes USD	-	5.406	-	-	94.254.229	-	-	-
		Cuentas a cobrar	-	-	-	176.346	-	-	-	-
Mackinlay S.A.	Relacionada	Comitentes	-	-	-	-	-	5.308	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	74	-	-	-
Cresswell S.A.	Relacionada	Comitentes	-	-	-	-	16.380	18.646	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	8.880.000	9.059.962	-	-
Cohen Agente de Valores S.A.	Relacionada	Comitentes	36.737	34.289	-	-	-	-	-	-
		Corresponsales del exterior	142.356.020	177.092.439	-	-	-	-	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	1.524	939.458	-	-
Cohen Investments S.A.	Relacionada	Comitentes	-	-	-	-	4.069.255	4.389.942	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	61.187.566	62.427.594	-	-
		Préstamos	-	-	-	-	-	-	605.504.272	608.575.507
CGM Leasing Argentina S.A.	Relacionada	Comitentes	-	-	-	-	13.261	13.530	-	-
		Leasing	-	-	-	-	-	-	12.575.945	13.026.830
		Cuentas a cobrar	-	-	8.791.203	9.481.901	-	-	-	-
Anna Cohen	Presidente	Comitentes	-	-	-	-	2.950	3.243	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	19.300.514	19.552.618	-	-
		Préstamos	-	-	795.129	811.243	-	-	-	-
Nicolas Parrondo	Vicepresidente / Accionista	Comitentes	-	-	-	-	2.649	3.021	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	19.157.620	19.514.325	-	-
		Préstamos	-	-	635.568	635.280	-	-	-	-
Joaquín Eduardo Cohen	Director	Comitentes	-	-	-	-	16.909	32.680	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	19.237.614	20.996.672	-	-
		Préstamos	-	-	1.582.704	1.614.779	-	-	-	-
Marcelo Ricardo Cobas	Director	Comitentes	-	-	-	-	4.367	697	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	74	110.009.036	-	-
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Comitentes USD	-	-	-	-	3.305.343	3.372.329	-	-
		Préstamos	-	-	406.402	414.638	-	-	-	-
Julián Cohen	Accionista	Comitentes	-	-	-	-	2.648	5.291	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	19.384.711	26.298.876	-	-
		Préstamos	-	-	795.129	811.243	-	-	-	-
Integra Pymes S.G.R.	Relacionada	Comitentes	-	-	-	-	1	714	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	192	3.337	-	-
		Cuentas a cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-
Total			165.241.233	184.578.913	13.006.135	13.945.430	248.837.881	356.425.796	618.080.217	621.602.337

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.02.2026

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 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

A continuación, se detallan las operaciones realizadas con partes relacionadas durante los períodos intermedios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Vinculo	Aranceles		Intereses		Servicios		Rentabilidad por fondo de Riesgo	
	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24
Grupo Cohen S.A.	-	21.488	(43.832.048)	-	-	71.628	-	-
CGM Leasing S.A.	-	662.296	-	-	-	-	-	-
Mackinlay S.A.	38.845	433.544	-	-	-	-	-	-
Marcelo Ricardo Cobas	4.947	186.873	-	-	-	-	-	-
Jorge Cohen	750	-	-	-	-	-	-	-
Julian Cohen	4.088	511.535	-	(2.660.251)	-	-	-	-
Anna Cohen	750	3.127	-	-	-	-	-	-
Nicolas Parrondo	407.747	1.012.828	64.370	(1.784.431)	-	-	-	-
Cresswell S.A.	750	987	-	-	-	-	-	-
Cohen Agente de Valores S.A.	4.088	987	-	-	-	-	-	-
Cohen Investments S.A.	750	987	(6.907.786)	(4.717.929)	-	-	-	-
Integra Pymes S.G.R	407.747	388.228	-	-	-	-	15.403.598	31.867.202
Joaquin Cohen	3.482	1.116.496	-	-	-	-	-	-
Totales	873.944	4.339.376	(50.675.464)	(9.162.611)	-	71.628	15.403.598	31.867.202

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). Durante el mes de mayo 2025 el mencionado Plan de pagos, ha finalizado.

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

ante la entidad autorregulada donde coticen y/o negocien sus valores negociables conjuntamente con los estados financieros de las sociedades controladas o vinculadas que acompañan.

Dado que Grupo Cohen S.A. ejerce control sobre Cohen S.A., se ha procedido a realizar la conciliación mencionada precedentemente a los fines de permitir la consolidación de los Estados Contables a la sociedad controlante, cuantificando y exponiendo las diferencias que surgen de la aplicación de ambos cuerpos normativos.

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

I. Principales diferencias

Reconocimiento de un activo intangible

Cohen S.A. opera como agente intermediario en 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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

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 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
al 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

II. Conciliaciones

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

1. Conciliación a tres columnas del patrimonio al 31 de diciembre de 2025:

	31.12.2025				31.12.2025		
	Norma Argentina	NIIF	Diferencias		Norma Argentina	NIIF	Diferencias
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	53.447.493.507	53.447.493.507	-	Deudas por servicios	1.272.232.902	1.272.232.902	-
Inversiones	37.409.601.369	37.409.601.369	-	Deudas por operaciones	96.303.788.379	96.303.788.379	-
Créditos por operaciones y servicios	35.097.435.938	32.830.967.518	(2.266.468.420)	Deudas sociales	774.259.097	774.259.097	-
Otros créditos	1.003.662.036	1.003.662.036	-	Deudas fiscales	1.292.525.075	1.292.525.075	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	126.958.192.850	124.691.724.430	(2.266.468.420)	Deudas financieras	26.153.276.727	29.501.682.480	3.348.405.753
				Otras deudas	98.750.577	98.750.577	-
ACTIVO NO CORRIENTE				TOTAL PASIVO CORRIENTE	125.894.832.757	129.243.238.510	3.348.405.753
Otros créditos	144.757.470	1.301.631.657	1.156.874.187				
Créditos por operaciones y servicios	3.644.790.203	1.195.036.106	(2.449.754.097)	Deudas financieras	-	-	-
Bienes de uso e intangibles	1.326.006.783	9.288.693.796	7.962.687.013	Deudas fiscales	3.432.395	1.125.085.878	1.121.653.483
Otros activos	31.433.966	31.433.966	-	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	3.432.395	1.125.085.878	1.121.653.483
Inversiones	828.033.334	828.033.334	-	TOTAL PASIVO	125.898.265.152	130.368.324.388	4.470.059.236
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	5.975.021.756	12.644.828.859	6.669.807.103	PATRIMONIO NETO	7.034.949.454	6.968.228.901	(66.720.553)
TOTAL ACTIVO	132.933.214.606	137.336.553.289	4.403.338.683	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	132.933.214.606	137.336.553.289	4.403.338.683

2. Conciliación a tres columnas del patrimonio al cierre del ejercicio anterior (30 de septiembre de 2025):

	30.09.2025				30.09.2025		
	Norma Argentina	NIIF	Diferencias		Norma Argentina	NIIF	Diferencias
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	72.898.347.595	72.898.347.595	-	Deudas por servicios	1.092.826.604	1.092.826.604	-
Inversiones	17.192.148.667	17.192.148.667	-	Deudas por operaciones	288.455.484.052	288.455.484.052	-
Créditos por operaciones y servicios	235.147.784.954	234.211.299.206	(936.485.748)	Deudas sociales	1.617.121.516	1.617.121.516	-
Otros créditos	2.033.797.651	2.033.797.651	-	Deudas fiscales	643.638.610	643.638.610	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	327.272.078.867	326.335.593.119	(936.485.748)	Deudas financieras	32.695.733.953	36.132.476.579	3.436.742.626
				Otras deudas	18.708.245	18.708.245	-
ACTIVO NO CORRIENTE				TOTAL PASIVO CORRIENTE	324.523.512.980	327.960.255.606	3.436.742.626
Otros créditos	7.756.554	1.195.151.131	1.187.394.577				
Créditos por operaciones y servicios	2.706.441.682	1.173.441.940	(1.532.999.742)	Deudas financieras	-	-	-
Bienes de uso e intangibles	1.329.088.366	7.190.402.435	5.861.314.069	Deudas fiscales	787.635.542	1.959.512.315	1.171.876.773
Otros activos	31.433.966	31.433.966	-	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	787.635.542	1.959.512.315	1.171.876.773
Inversiones	483.048.475	483.048.475	-	TOTAL PASIVO	325.311.148.522	329.919.767.921	4.608.619.399
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	4.557.769.043	10.073.477.947	5.515.708.904	PATRIMONIO NETO	6.518.699.396	6.489.303.153	(29.396.243)
TOTAL ACTIVO	331.829.847.910	336.409.071.066	4.579.223.156	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	331.829.847.918	336.409.071.074	4.579.223.156

3. Conciliación del Patrimonio Neto entre lo determinado de acuerdo a normas contables aplicadas para la preparación de los estados contables y lo determinado de acuerdo a las NIIF al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Concepto	31.12.2025	31.12.2024
Patrimonio Neto según Normas Contables Argentinas	7.034.949.454	9.273.554.610
Arrendamientos Operativo	(66.720.553)	83.572.253
Patrimonio Neto según NIIF	6.968.228.901	9.357.126.863

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.02.2026

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

4. Evolución del resultado total de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre de 2025:

Concepto	31.12.2025
Resultado del ejercicio según Normas Contables Argentinas - Ganancia	516.250.058
Arrendamientos Operativo	(37.324.308)
Resultado según NIIF - Ganancia	478.925.750

11 DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Con fecha 22 de enero de 2025, la Asamblea de Accionistas resolvió la ratificación de la distribución de dividendos anticipados que fue realizada y autorizada mediante Reunión de Directorio de fecha 24 de septiembre de 2024 sobre la base de los resultados positivos de los estados contables especiales de la Sociedad cerrados el 30 de junio de 2024, por un monto de \$ 1.281.150.000, dichos dividendos en efectivo anticipados expresados a moneda homogénea de diciembre 2025 representan \$ 1.820.633.850. Adicionalmente, aprobó los Estados Contables del ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2024, que arrojó un resultado reexpresado a moneda de diciembre 2025 por \$ 2.672.112.054, de los cuales \$ 1.820.633.850, 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 \$ 851.478.204, se destinen a aumentar la reserva legal por \$ 133.605.604 y a aumentar la reserva facultativa por \$ 717.872.600.

Con fecha 21 de enero de 2026, la Asamblea de Accionistas aprobó los Estados Contables del ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2025, que arrojó un resultado negativo de \$ 211.128.909 y reexpresado a moneda de diciembre 2025 representan \$ 227.716.659. En consecuencia, se resolvió desafectar parcialmente la reserva facultativa que posee la Sociedad por un monto de \$ 227.716.659, a fin de afectarla a la absorción de las pérdidas acumuladas mencionadas. Consecuentemente, se resolvió que no se distribuyan dividendos por el ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2025.

12 PATRIMONIO NETO MÍNIMO Y CONTRAPARTIDA LÍQUIDA

Según la normativa de la Comisión Nacional de Valores (CNV) el Patrimonio Neto Mínimo exigido por la normativa vigente, considerando las registraciones de la sociedad como ALyC Integral, Fiduciario Financiero, Agente de Colocación y Distribución Integral y Administrador de Productos de Inversión Colectiva, es de \$ 2.342.959.796 , equivalentes a 1.371.925 UVAs y se compone de la siguiente manera:

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

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 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

	UVA exigidos	31.12.2025		PN minimo Exigido por categoria	PN minimo Exigido Cohen
Fiduciario	950.000	1.707,79		1.622.400.500	1.622.400.500
Alyc	470.350	1.707,79		803.259.027	401.629.513
APIC	150.000	1.707,79		256.168.500	128.084.250
Por fondo	20.000	1.707,79	3 (*)	102.467.400	51.233.700
ACyDI	163.500	1.707,79		279.223.665	139.611.833
Total	1.753.850		3	3.063.519.092	2.342.959.796

(*) Ver Nota 5.

Al 31 de diciembre de 2025 el Patrimonio Neto ascendía a la suma de \$ 7.034.949.454 equivalentes a 4.119.329 UVAs, siendo 1.531.759.546 \$ el valor de la contrapartida mínima exigida por la normativa vigente.

Al 31 de diciembre de 2025 la contrapartida líquida de la Sociedad asciende a la suma de 2.182.216.855 \$ y se compone de la siguiente manera:

Activos elegibles:	31.12.2025
	MONTO
<u>Activos en Instrumentos Locales</u>	
Fondos Comunes de Inversión:	
Fondo Pellegrini Retorno Total clase B	917.473.543
Titulos publicos:	
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030 - AL30	1.264.743.312
Subtotal	2.182.216.855
Total activos elegibles al 31/12/2025	2.182.216.855

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 11.02.2026

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 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

BIENES DE USO E INTANGIBLES
al 31 de diciembre de 2025 y 30 de septiembre de 2025
(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	584.246.173	-	-	584.246.173	390.054.229	10%	11.137.649	-	401.191.878	183.054.295
Instalaciones	89.730.236	-	-	89.730.236	65.560.231	10%	1.152.381	-	66.712.612	23.017.624
Equipos de Computación	1.048.086.721	5.400.000	-	1.053.486.721	901.362.450	33%	23.604.876	-	924.967.326	128.519.395
Rodados	448.118.189	-	-	448.118.189	398.737.017	20%	10.184.435	-	408.921.452	39.196.737
Mejoras sobre inmuebles de terceros	7.518.217	-	-	7.518.217	7.518.217	50%	-	-	7.518.217	-
Subtotal	2.177.699.536	5.400.000	-	2.183.099.536	1.763.232.144		46.079.341	-	1.809.311.485	373.788.051
Bienes intangibles										
Gastos de lanzamiento FCI en desarrollo	159.058.325	-	-	159.058.325	159.058.325	50%	-	-	159.058.325	-
Software	3.269.963.629	185.175.683	-	3.455.139.312	2.355.342.655	33%	147.577.925	-	2.502.920.580	952.218.732
Subtotal	3.429.021.954	185.175.683	-	3.614.197.637	2.514.400.980		147.577.925	-	2.661.978.905	952.218.732
TOTAL al 31.12.2025	5.606.721.490	190.575.683	-	5.797.297.173	4.277.633.124	-	193.657.266	-	4.471.290.390	1.326.006.783
TOTAL al 30.09.2025	4.897.771.894	807.907.192	(98.957.596)	5.606.721.490	3.615.948.785	-	730.954.661	(69.270.322)	4.277.633.124	1.329.088.366

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

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

Cra. Leticia Norma Ebba - (Socia)

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

Por Comisión Fiscalizadora

Virginia Matías

Nicolas Parrondo

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

INVERSIONES
al 31 de diciembre de 2025 y 30 de septiembre de 2025
(en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	31.12.2025			30.09.2025
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
(Corrientes)				
Fondos Comunes de Inversión				
FIMA PREMIUM A	3.738.495	74,1204	277.098.660	279.693.733
COHEN INFRAESTRUCTURA	3.260	3,2492	10.593	11.425
Pellegrini Retorno Total	43.177.654	21,2488	917.473.543	814.092.638
Subtotal			1.194.582.796	1.093.797.796
Titulos públicos				
UNITED STATES TREAS BILLS	4.277.900	1.467,3450	6.277.155.208	9.682.454.803
TLC10	-	-	-	24.785.007
BPOB7	80.245	1.470,0000	117.960.150	36.758
BPOC7	92	1.457,0000	134.044	-
TTM26	33	1,4030	46	-
T13F6	22.000.000	1,3955	30.701.000	27.964.005
AL30	4.353.300	999,5000	4.351.123.350	919.476.958
ARC10	-	-	-	53.330
GD30	1.103.868	1.041,5000	1.149.678.522	-
T30J6	20.078.880	1,2440	24.978.127	-
TZXM6	11.000.000	1,9545	21.499.500	-
GD35	5.000	1.168,9000	5.844.500	-
D30E6	12.305.231	1.441,9000	17.742.912.579	-
ADBGF	60.000	6,8794	412.764	445.194
BPY26	50	1.029,0000	51.450	82.429
AL29	1.589	1.053,2000	1.673.535	1.364.390
LK01Q	50.000	1.480,8967	74.044.835	-
AE38	-	-	-	87.383.335
BPOD7	-	-	-	70.060.075
T15D5	-	-	-	4.879.437
S29Y6	18	1,1591	21	18
S16E6	5.541.003	1,1800	6.538.384	6.334.803
TZX26	120	3,2455	389	337
Subtotal			29.804.708.404	10.825.320.879
(Corrientes)				
Cheques de Pago Diferido				
*INP141000045	-	-	-	10.836.005
*INP161000038	-	-	-	10.796.038
*INP211000052	-	-	-	10.766.255
#MAV091050089	-	-	-	23.755.392
*MAV031001078	-	-	-	51.882.113
*MAV051000863	-	-	-	51.964.371
*MAV071001072	-	-	-	61.425.013
*MAV191000723	-	-	-	7.191.287
*MAV191000724	-	-	-	50.941.820
*MAV191000725	-	-	-	50.941.821
#MAV150160095	32.000.000	0,9519	30.462.400	-
#MAV090650073	100.000.000	1,0000	100.000.000	-
Previsión Cheques de Pago Diferido	(100.000.000)	1,0000	(100.000.000)	-
Subtotal			30.462.400	330.500.115
Opciones				
GFGC327810	-	-	-	560.051
GFGC41549D	1	106.966,4000	106.966	-
GFGC44549D	5	3.727,7000	18.639	-
GFGC4733DI	4	6.019,7000	24.079	-
GFGC357810	-	-	-	956.473
GFGC385660	-	-	-	498.211
GFGC417810	-	-	-	6.842.952
GFGC447810	-	-	-	15.096.144
GFGC475660	-	-	-	3.557.503
GFGC503540	-	-	-	408.061
GFGC563540	-	-	-	43.894
YPFV345000	-	-	-	77.657
GFGV563540	-	-	-	754.996
Subtotal			149.684	28.795.942

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.02.2026

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

INVERSIONES

al 31 de diciembre de 2025 y 30 de septiembre de 2025
(en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	31.12.2025			30.09.2025
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
Corrientes)				
Acciones				
BYMA	88.400	290,7500	25.702.300	17.019.142
A3	1.000	3.250,0000	3.250.000	-
B	2.912	33.620,0000	97.901.440	79.085.014
VALO	100.000	550,5000	55.050.000	32.518.793
BIOX	7.506	1.953,6000	14.663.722	94.757.329
UTRX	465	26,3144	12.236	73.655
YFPD	-	-	-	1.249.821.785
PAMP	5.100	5.260,0000	26.826.000	73.073.594
ALUA	500	993,5000	496.750	375.341
ETHA	2.354	6.810,0000	16.030.740	24.640.476
FABR	29	0,0999	3	3
ANTENA 3 D	4	45,8000	183	197
VALE	5.000	9.980,0000	49.900.000	45.164.990
MELI	4.143	25.560,0000	105.895.080	133.786.973
JNJ	1.500	21.030,0000	31.545.000	30.787.693
GGAL	484.217	8.200,0000	3.970.891.442	638.589.009
GOOGL	8.783	8.235,0000	72.328.005	164.063.835
MSFT	205	24.730,0000	5.069.650	157.044.996
AMD	40	32.640,0000	1.305.600	1.071.233
TSLA	1.719	46.300,0000	79.589.700	84.359.573
BABA	3.105	24.960,0000	77.500.800	102.343.922
PFE	400	9.485,0000	3.794.000	4.219.354
EWZ	2.377	24.360,0000	57.903.720	61.119.886
AAPL	5.188	20.770,0000	107.754.760	109.673.862
AMZN	27.860	2.447,0000	68.173.420	70.765.100
XLE	2.402	34.200,0000	82.148.400	89.055.923
KO	-	-	-	64.207.035
AZUC	100	0,1000	10	11
QQQ	1.226	47.200,0000	57.867.200	115.805.149
TSM	108	50.850,0000	5.491.800	5.558.675
UL	19	33.240,0000	631.560	723.718
V	135	29.860,0000	4.031.100	4.320.610
PBR	4.642	18.060,0000	83.834.520	97.280.330
NKE	2.712	7.730,0000	20.963.760	26.267.160
DIA	248	36.800,0000	9.126.400	9.533.151
MCD	2.304	19.550,0000	45.043.200	48.507.555
PG	2.463	14.610,0000	35.984.430	41.999.429
VIST	6	24.460,0000	146.760	-
WMT	9.838	9.460,0000	93.067.480	93.535.449
XLF	2.610	42.020,0000	109.672.200	116.993.880
BRKB	4.175	34.880,0000	145.624.000	158.956.497
DISN	3.054	14.540,0000	44.405.160	48.519.786
META	1.200	42.240,0000	50.688.000	60.779.404
NEO	30	18.056,0000	541.680	349.715
QCOM	596	23.990,0000	14.298.040	14.926.417
MLEC	1.158	5.899,2800	6.831.366	1.714.651
Subtotal			5.681.981.617	4.173.390.300

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

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 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

INVERSIONES
al 31 de diciembre de 2025 y 30 de septiembre de 2025
(en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	31.12.2025			30.09.2025
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
Obligaciones Negociables				
YM340	19	1.626,7752	30.909	31.149
IRCFO	5.144	980,2508	5.042.410	5.881.037
ARC10	31	1.583,6848	49.094	-
RC2CO	4.661	1.510,0802	7.038.484	-
GNCXO	-	-	-	43.005
YMCIO	50.274	1.603,5642	80.617.586	114.466.270
MTCGO	50.000	1.553,7339	77.686.696	83.858.579
YMCHO	-	-	-	13.325.509
TSC30	6.000	1.637,3638	9.824.183	-
NPCAO	20.000	1.519,3862	30.387.724	32.294.451
YMCQO	36.016	1.486,7130	53.545.454	59.317.333
DNC30	100.200	1.532,1215	153.518.577	160.379.451
LOC40	300	1.502,1806	450.654	502.241
VSCNO	612	1.487,8720	910.578	1.010.314
LOC30	41	1.523,7123	62.472	67.646
YMCXO	90.304	1.625,3066	146.771.683	152.439.030
BYCHO	9	1.569,8956	14.129	-
DNC50	36.877	1.579,2774	58.239.013	55.445.392
CS380	29.853	1.489,4877	44.465.677	49.698.321
GHC80	15.000	1.480,0000	22.200.000	-
MGCOO	-	-	-	5.082.315
PQCSO	4.400	1.559,3518	6.861.145	6.501.592
Subtotal			697.716.468	740.343.635
Subtotal inversiones corrientes			37.409.601.369	17.192.148.667
No corrientes)				
Aporte fondo de riesgo				
Integra Pymes SGR	-	-	358.256.046	388.023.372
Vínculos SGR	-	-	84.764.555	92.127.808
Acindar Pymes SGR	-	-	2.682.733	2.897.295
Subtotal			445.703.334	483.048.475
Fideicomisos Financieros				
CP FF GL - MELI - COHEN			382.330.000	-
Subtotal			382.330.000	-
Subtotal inversiones no corrientes			828.033.334	483.048.475
Saldos al cierre			38.237.634.703	17.675.197.142

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.02.2026

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 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

PREVISIONES

al 31 de diciembre de 2025 y 30 de septiembre de 2025
(en pesos)

ANEXO E

RUBROS	31.12.2025				30.09.2025
	Saldos al inicio	Incremento	Efecto Reexpresión	Saldo al cierre	
Créditos por operaciones y servicios					
Previsión por créditos incobrables	1.201.620.397	175.758.454	(87.530.612)	1.289.848.239	1.201.620.397
Inversiones					
Cheques de pagos de diferido	-	100.000.000	-	100.000.000	-
Saldos al cierre	1.201.620.397	275.758.454	(87.530.612)	1.389.848.239	1.201.620.397

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.02.2026

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 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
al 31 de diciembre de 2025 y 30 de septiembre de 2025
(en pesos)

ANEXO G

RUBRO	31.12.2025				30.09.2025
	Monto Moneda Extranjera	Clase	Tipo de cambio (*)	Monto Pesos	Monto Pesos
ACTIVO					
Disponibilidades					
Efectivo	458.987	U\$S	1.480,00	679.300.347	96.072.488
Efectivo	524	€	1.760,00	922.901	1.100.679
Bancos	29.438.495	U\$S	1.480,00	43.568.972.229	65.971.819.743
Créditos por operaciones y servicios					
Saldos con corresponsales del exterior	6.211.510	U\$S	1.480,00	9.193.034.608	9.160.960.875
Comitentes	140.827	U\$S	1.480,00	208.423.220	72.565.027
A3 Mercados - Comp. y Liq.	17.219	U\$S	1.480,00	25.484.008	-
Garantias	1.631.743	U\$S	1.480,00	2.414.979.471	7.340.297.950
Créditos sociedades relacionadas	96.187	U\$S	1.480,00	142.356.020	177.097.844
Bolsas y Mercados Argentinos	2.523.027	U\$S	1.480,00	3.734.079.250	4.415.887.712
Deudores por servicios	6.078	U\$S	1.480,00	8.995.234	7.167.547
Otros créditos					
Garantías por alquileres de Inmueble	4.748	U\$S	1.480,00	7.027.313	7.579.427
TOTAL ACTIVO				59.983.574.601	87.250.549.292
PASIVO					
Deudas por operaciones					
Bolsas y Mercados Argentinos	576	U\$S	1.480,00	853.146	870.436
Deudas sociedades relacionadas	101.659	U\$S	1.480,00	150.455.158	272.174.207
A3 Mercados - Comp. y Liq.	-	U\$S	1.480,00	-	127.566.205
Comitentes	35.427.458	U\$S	1.480,00	52.432.637.243	75.163.258.252
Deudas sociales					
Provisión bonus anual	-	U\$S	1.480,00	-	586.385.287
Deudas por servicios					
Provisión comisiones	741.555	U\$S	1.480,00	1.097.501.311	792.539.853
TOTAL PASIVO				53.681.446.858	76.942.794.240
POSICION NETA - (ACTIVO)				6.302.127.743	10.307.755.052

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 11.02.2026

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19.550
correspondiente a los períodos intermedios de tres meses
finalizados al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(en pesos)

ANEXO H

CONCEPTO	31.12.2025			31.12.2024		
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total
Remuneraciones	699.583.918	841.271.642	1.540.855.560	763.091.498	917.641.503	1.680.733.001
Cargas sociales	180.115.241	165.856.589	345.971.830	390.491.240	359.578.372	750.069.612
Honorarios	22.893.067	20.097.810	42.990.877	22.609.474	19.848.844	42.458.318
Comisiones	10.124.360	1.934.076.760	1.944.201.120	9.575.742	1.829.273.292	1.838.849.034
Honorarios Directores y Síndicos	152.122.931	-	152.122.931	82.245.180	-	82.245.180
Bonus	6.343.511	5.855.551	12.199.062	83.327.287	76.917.525	160.244.812
Servicios de terceros	111.190.534	90.280.358	201.470.892	103.859.905	84.328.306	188.188.211
Impuestos y tasas	151.046.021	48.663.523	199.709.544	116.915.562	37.667.481	154.583.043
Alquileres	111.026.014	60.756.218	171.782.232	91.020.917	49.808.927	140.829.844
Amortizaciones bienes de uso e intangibles	118.711.892	74.945.374	193.657.266	115.546.609	70.349.175	185.895.784
Archivo, digitalización y copiado	1.470.361	1.140.521	2.610.882	1.049.405	813.997	1.863.402
Conservación y reparación	5.981.258	9.602.379	15.583.637	5.098.856	8.185.762	13.284.618
Cursos y capacitación	8.171.452	5.185.509	13.356.961	13.079.593	8.300.160	21.379.753
Donaciones	20.620.477	-	20.620.477	1.804.253	-	1.804.253
Electricidad	5.075.912	2.614.864	7.690.776	3.089.041	1.591.324	4.680.365
Expensas	14.110.164	9.030.342	23.140.506	23.229.377	14.866.533	38.095.910
Publicidad	61.222.603	7.039.479	68.262.082	92.971.721	10.690.047	103.661.768
Gastos bancarios	1.275.337	41.236.105	42.511.442	7.459.812	241.201.785	248.661.597
Gastos de custodia y Mercado	90.032.184	129.133.292	219.165.476	66.549.381	95.451.873	162.001.254
Gastos de escribanía	397.941	1.137.590	1.535.531	195.126	557.804	752.930
Gastos de Bolsa de Comercio	755.970	48.247	804.217	557.784	35.598	593.382
Gastos de representación	51.929.096	63.905.767	115.834.863	55.345.098	68.109.619	123.454.717
Gastos varios	4.206.660	2.653.062	6.859.722	4.943.356	3.117.683	8.061.039
Servicios de empleo de Recursos Humanos	284.778	179.605	464.383	3.756.948	2.369.438	6.126.386
Gastos de Rodados	643.347	405.747	1.049.094	3.037.791	1.915.877	4.953.668
Refrigerios y Almuerzos	61.491.938	38.821.170	100.313.108	94.896.797	59.910.369	154.807.166
Seguros	13.279.635	7.121.770	20.401.405	15.360.157	8.237.537	23.597.694
Suscripciones y afiliaciones	36.482.348	13.486.029	49.968.377	15.949.960	5.896.046	21.846.006
Telefonía	13.353.782	8.481.868	21.835.650	10.039.332	6.376.642	16.415.974
Viáticos	114.411	186.121	300.532	385.618	627.318	1.012.936
Eventos	-	14.850.965	14.850.965	-	22.448.179	22.448.179
Útiles de oficina	-	-	-	139.330	89.080	228.410
Vigilancia	506.006	486.162	992.168	374.434	359.750	734.184
Canon continuo	-	61.948.482	61.948.482	-	172.173.016	172.173.016
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	-	323.286.349	323.286.349	-	312.685.476	312.685.476
TOTALES	1.954.563.149	3.983.785.250	5.938.348.399	2.197.996.584	4.491.424.338	6.689.420.922

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.02.2026

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.02.2026

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

Nicolas Parrondo
Vicepresidente

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

Señores Accionistas, Presidente y Directores de
Cohen S.A.

CUIT: 30-55854331-7

Domicilio Legal: Ortiz de Ocampo 3302 modulo 4, piso 1 y 2

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre los estados contables de períodos intermedios

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

Hemos revisado los estados contables adjuntos de **Cohen S.A.** que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2025, el estado de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al período intermedio de tres meses terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 13 y anexos A, D, E, G y H que lo complementan.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2025 y al período intermedio de tres meses finalizado el 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 \$199.576.529,30, no siendo exigible a la fecha de cierre.
- c) De acuerdo con lo requerido por el artículo 20, Sección VI, Capítulo II, Título VII de las normas emitidas por la Comisión Nacional de Valores (Texto Ordenado 2013) informamos que el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 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 \$7.034.949.454.

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>31.12.2025</u>
	MONTO
<u>Activos en Instrumentos Locales</u>	
Fondos Comunes de Inversión:	
Fondo Pellegrini Retorno Total clase B	917.473.543
Titulos publicos:	
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030 - AL30	<u>1.264.743.312</u>
Subtotal	<u>2.182.216.855</u>
Total activos elegibles al 31/12/2025	<u>2.182.216.855</u>

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de febrero de 2026.

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 COMISIÓN FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS CONTABLES DE PERÍODOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas y Directores de
Cohen S.A.

Domicilio legal: Ortiz de Ocampo 3302, módulo IV, 2° Piso

C.U.I.T. N°: 30-55854331-7

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre los controles realizados por la Comisión Fiscalizadora respecto de los estados contables intermedios

Hemos efectuado una revisión de los estados contables intermedios de Cohen S.A. ("la Entidad") que se adjuntan, los que comprenden el estado de situación financiera intermedio al 31 de diciembre de 2025, los estados intermedios de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo correspondientes al período de tres meses terminados a dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información complementaria seleccionada incluidas en notas 1. a 13. y anexos que los complementan.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2025 y sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

Responsabilidad del Directorio sobre los estados contables

El Directorio de la entidad es responsable por la preparación y presentación de los estados contables adjuntos de conformidad 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.

Asimismo, el Directorio y la gerencia de Cohen S.A. son responsables de la existencia del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) adoptada por la Resolución C.D. N° 96/2022 del CPCECABA. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables intermedios se efectúe de acuerdo con las normas aplicables a encargos de revisión de estados contables de períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación y comercialización, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos citados en el primer párrafo, hemos revisado el trabajo efectuado por la firma BECHER Y ASOCIADOS S.R.L. en su carácter de auditores externos, quienes emitieron su informe con fecha 11 de febrero de 2026, de conformidad con las "Normas de Auditoría vigentes en la República Argentina", aplicables a la revisión de estados contables de períodos intermedios, cumpliendo con los requerimientos de ética pertinentes a la auditoría de los estados

contables de la Entidad, y con las normas de revisión establecidas en la Resolución Técnica N°37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Nuestra tarea incluyó el examen selectivo de la planificación del trabajo, la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por los auditores externos. A tal efecto, se mantuvieron reuniones con los responsables de la auditoría destacados en la sede de la entidad. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad, oportunidad y mérito exclusivo del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestra conclusión.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión, y basados en el informe de fecha 11 de febrero de 2026 emitido por los auditores externos, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables intermedios adjuntos no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por la CNV.

Información especial requerida por disposiciones vigentes

En cumplimiento de lo requerido por las disposiciones vigentes informamos que:

- a) Los estados contables intermedios de Cohen S.A. al 31 de diciembre de 2025 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventarios y Balances y surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, y cumplen con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores (CNV). Los sistemas de información utilizados para generar la información incluida en los estados contables mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron oportunamente autorizados.
- b) Al 31 de diciembre de 2025, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surgen de los registros contables de la Entidad, asciende a \$ 199.576.529,30- no siendo exigible a esa fecha.
- c) Tal como se menciona en la nota 12. a los presentes Estados Contables intermedios y en cumplimiento de lo requerido por las normas emitidas por la Comisión Nacional de Valores informamos que el patrimonio neto de la Entidad al 31 de diciembre de 2025 es suficiente respecto al patrimonio neto mínimo exigido para poder cumplir con las funciones como Agente de Liquidación (ALyC). 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.
- d) Hemos constatado la constitución de la garantía de los administradores previstas en la legislación vigente.
- e) 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.

- f) Durante el período intermedio de tres, meses finalizado el 31 de diciembre de 2025 hemos verificado que la Sociedad cumple con las condiciones señaladas en los incisos 1) a 6) del Art. 334 del Anexo A de la Resolución General de I.G.J N° 7/2015.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de febrero de 2026.

Virginia Matias
Síndico Titular

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de febrero de 2026

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: 11/02/2026

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

Perteneciente a: COHEN S.A.

CUIT: 30-55854331-7

Fecha de Cierre: 31/12/2025

Monto total del Activo: \$132.933.214.606,00

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°

682685

CÓDIGO DE
VERIFICACIÓN
uzypbhaj

