

COHEN S.A.

ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa

COHEN S.A.

ESTADOS CONTABLES

Por el ejercicio económico iniciado el 1 de octubre de 2023 y finalizado el 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa.

ÍNDICE

Memoria

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 los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

COHEN S.A.

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

Actividad Principal: Agente de negociación, liquidación y compensación integral

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

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

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

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

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

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

EJERCICIO ECONÓMICO N° 48

ESTADOS CONTABLES

por el ejercicio económico finalizado el
30 de septiembre de 2024
(en pesos)

Datos de la sociedad controlante

Denominación: Grupo Cohen S.A.

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

Actividad principal: Inversora

Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio: 77%

Porcentaje de votos de la sociedad controlante: 77%

Composición del capital social	30.09.2024	30.09.2023
Acciones ordinarias nominativas no endosables V\$N 1 5 votos c/u	15.503.322.-	15.503.322.-
Total	15.503.322.-	15.503.322.-

Estado del capital	30.09.2024	30.09.2023
Suscripto	15.503.322.-	15.503.322.-
Integrado	15.503.322.-	15.503.322.-
Inscripto	15.503.322.-	15.503.322.-

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

MEMORIA

Señores accionistas de
Cohen S.A.

Señores accionistas de Cohen S.A. En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio de Cohen S.A. somete a vuestra consideración la Memoria, el Estado de Situación Patrimonial, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Flujo de Efectivo, las Notas y Anexos que los complementan, el Informe del Auditor y de la Comisión Fiscalizadora correspondientes al ejercicio económico 47 de la Sociedad finalizado el 30 de septiembre de 2024.

Contexto

El período estuvo marcado por un proceso eleccionario presidencial, lo que generó una gran incertidumbre en los mercados y en la economía en general. La herencia de una alta inflación, desequilibrios macroeconómicos y una profunda crisis cambiaria marcaron el inicio de este período.

La inflación continuó siendo uno de los principales problemas alcanzando niveles históricos. A pesar de las medidas implementadas por el gobierno, los precios siguieron aumentando a un ritmo acelerado, erosionando el poder adquisitivo de los salarios y generando incertidumbre en la población. Si bien se observó una desaceleración a partir de mediados de 2024, las tasas interanuales se mantuvieron muy elevadas.

El último trimestre del 2023 también se vio caracterizado por la implementación de una serie de devaluaciones buscando alinear el tipo de cambio. Por su parte, la fuerte sequía que afectó a la producción agrícola también generó desbalanceo reduciendo las exportaciones y las reservas de divisas traducido en una contracción de la economía aún mayor.

El año 2024 inició en Argentina un proceso de estabilización macroeconómica, el programa implementado por la nueva administración ha obtenido buenos resultados iniciales en materia fiscal y de inflación. Entre enero y septiembre de 2024, Argentina tuvo superávit fiscal por primera vez en muchos años. El riesgo país también se ha reducido, pasando de 2.100 puntos en enero a 1.280 en octubre de 2024. Sin embargo, continúa siendo uno de los más altos en la región.

Asimismo, la inflación, principal foco del programa económico del Gobierno y su mayor activo político, continúa siendo alta, pero ha logrado una fuerte desaceleración, bajando de un máximo mensual de 25.5% en diciembre 2023 a 3.5% en Septiembre 2024. Se espera que los precios cierren 2024 con un aumento en torno al 118% y que continúe desacelerándose a 23% en diciembre de 2025, consolidando la desinflación.

Estos resultados son producto de un programa económico que tuvo una contundente ancla fiscal. Hasta octubre se logró un superávit primario de 1,8% del PBI y un superávit financiero de 0,5%, en contraste con los déficits registrados en igual período de 2023 (1,5% y 2,7%, respectivamente). Este ajuste fiscal fue resultado de una reducción real del gasto primario del 29%, destacándose recortes en subsidios económicos, obra pública, transferencias a provincias y salarios públicos.

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

Argentina se encuentra implementado una Facilidad de Financiamiento Ampliado (EFF) con el FMI. En junio de 2024, el Directorio Ejecutivo del FMI completó la octava revisión del programa. En línea con el nuevo programa del Gobierno, el EFF se enfoca en implementar un sólido plan de consolidación fiscal con el objetivo de lograr un superávit primario del 2% del PIB en 2024. Se espera que este plan de consolidación fiscal, junto con una postura monetaria de apoyo para combatir la inflación y la simplificación del régimen de cambio, resulte en una acumulación de aproximadamente 10 mil millones de dólares en reservas internacionales netas para finales de 2024.

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

El año 2024 ha sido un período de ajustes profundos y avances importantes hacia la estabilización económica. Sin embargo, los retos estructurales persisten, especialmente dada la apreciación cambiaria y el sostenimiento de los controles cambiarios, así como reformas en el ámbito laboral y comercial, necesarias para sentar las bases de un crecimiento sostenido. Las elecciones legislativas de 2025 serán clave para consolidar el programa económico, garantizar la sostenibilidad de las medidas adoptadas y avanzar en la agenda de transformación estructural que Argentina necesita.

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

A nivel internacional, luego de sucesivos shocks (pandemia, guerra en Ucrania, conflicto en Medio Oriente) la economía global está registrando una normalización de su crecimiento, aunque en niveles más bajos que en la década previa al 2020.

Durante 2023 aumentó la fragmentación comercial por influencia de cuestiones geopolíticas y se reportó un descenso de la tasa de crecimiento del comercio global.

Durante 2024, la actividad económica global siguió creciendo. Con la inflación cediendo, permitió que los principales bancos centrales comiencen un ciclo de reducción de tasas de interés luego de dos años de ajuste. Tras el crecimiento del 3,3% de la actividad durante 2023, el 2024 cerraría con una expansión del 3,2%. Las economías desarrolladas crecieron 1,8% vs 1,7% en 2023, entre las que se destacaron EEUU y la Eurozona con un alza del PBI de 2,8% y 0,8% respectivamente, mientras que Japón apenas creció 0,3% marcando una fuerte desaceleración respecto del 2023 cuando había marcado una expansión del 1,7%.

Por el lado de los países emergentes, la actividad creció 4,2%, 2 puntos por debajo al crecimiento de 2023, explicado por el menor dinamismo de las economías asiáticas que crecieron 5,3%, 4 puntos por debajo al año anterior. Dentro de este grupo se destacaron China e India con un alza de 4,8% y 7,0% contra 5,3% y 8,2% respectivamente en 2023. En cuanto a la inflación global, en 2024 cerraría en torno a 5,8%, aún por encima al ritmo de suba previo a la pandemia pero alejándose de los picos de 2022 cuando había llegado al 8,6%. En el caso de EE.UU. la desaceleración fue bien marcada al promediar un alza de 3,0%, la más baja desde 2020. Esto último permitió que a mediados de septiembre la FED inicie un ciclo de baja de tasas de interés luego de dos años de fuerte ajuste monetario reduciendo la tasa de 5,50% a 4,75% y terminaría en 4,50%. Con este marco de fondo, las perspectivas para 2025 son alentadoras al preverse que la actividad económica seguirá creciendo por encima del 3% y la inflación convergiendo al nivel objetivo de los bancos centrales, lo que permitirá que sigan flexibilizando la política monetaria.

COHEN S.A.

Durante el ejercicio económico Cohen ha fortalecido la inversión en el desarrollo de acciones para la mejora de la experiencia de los clientes. Se trabajó junto con los asesores especializado en la segmentación de nuestros equipos atendiendo a las diversas necesidades de los clientes.

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

El año estuvo marcado por la alta variabilidad, especialmente el último trimestre del 2023 y primer trimestre del 2024. En este contexto de variabilidad, las inversiones en dólares tomaron una gran relevancia sobre el primer tramo, para marcar un decrecimiento en el segundo semestre del 2024 en la medida que el dólar se ha ido estabilizando así como los niveles de inflación.

La Sociedad opera una gran cantidad de títulos públicos y privados, realiza transacciones de renta fija y variable, ofreciendo diversidad y volumen para todos los segmentos de inversores.

Cohen es líder en la organización y colocación de productos estructurados, con un servicio que promueve la seguridad y transparencia.

Siguiendo la estrategia de años anteriores y con miras a profundizarla para el 2025, Cohen continúa realizando las gestiones para el desarrollo y crecimiento de su actividad, el Directorio, ha continuado realizando los esfuerzos necesarios para la incorporando de nuevos negocios y maximizando los existentes, generando así, mayor valor agregado a nuestros clientes.

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

Se continuó con la implementación y desarrollo de la plataforma digital "Cohen Connect", profundizando la inversión en la mejora de la experiencia del cliente, simplificando la realización de operaciones y consultas sobre las tenencias y carteras. La Sociedad continúa desarrollando la estrategia de implementación de nuevas tecnologías buscando así ser más eficiente, brindar una mejor calidad de servicio y ser más competitivo en el mercado.

En el segmento de los Fondos Comunes de Inversión, la Sociedad mantiene en todas las familias de Fondos que distribuye un capital administrado de aproximadamente 90.000 millones de pesos.

La distribución de Fondos ha sido una actividad de gran penetración entre los clientes de la Sociedad, pudiendo satisfacer la demanda de todos los segmentos de clientes en un año de muchos cambios para el mercado financiero y la economía argentina en general. Esta actividad también permitió brindar respuesta a los clientes ante la demanda de productos de inversión derivada del Régimen de Regularización de Activos contemplado en la Ley 27.742.

El objetivo de la Sociedad es continuar posicionados para poder ofrecer a nuestros clientes los mejores instrumentos de las Administradoras de Fondos Comunes de Inversión más reconocidas de la Industria, tanto bancarias como independientes, bajo un esquema de arquitectura abierta. A ese fin, durante este año fiscal, la Sociedad ha sumado a los nueve Contratos de Distribución ya establecidos con Sociedades Gerente, nuevos acuerdos para colocar entre nuestros clientes los Fondos Comunes de Stone X y Banco Mariva.

En relación a los volúmenes operados en BYMA, el total en pesos ascendió a siete billones cincuenta y siete mil pesos, creciendo un 472% con respecto al 2023. Por su parte el volumen negociado en Cedears fue de cuatrocientos diecinueve mil novecientos cuarenta y ocho millones de pesos, creciendo un 222% en relación al 2023.

Con fecha 24 de septiembre de 2024, el Directorio de la Sociedad decidió aprobar el resultado generado durante el período de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2024, el cual arrojó una ganancia de \$2.316.493.963. Asimismo, resolvió por unanimidad poner a disposición de los señores Accionistas, a partir del día 25 de septiembre de 2024, dividendos anticipados por la suma de \$ 1.281.150.000, otorgándole a los señores Accionistas la posibilidad de percibir dicha distribución en pesos o en dólares estadounidenses al tipo de cambio vendedor del Banco de la Nación Argentina de fecha 23 de septiembre de 2024 (985,50), correspondientes a la utilidad neta (líquida y realizada acumulada) en los términos del art. 224, 2° párrafo, de la Ley General de Sociedades, quedando sujetos a la ratificación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que considere la documentación contable correspondiente al ejercicio que finalizado el 30 de septiembre de 2024.

El resultado del ejercicio económico arroja una ganancia de \$ 1.880.321.160 generada principalmente por la alta volatilidad financiera consecuencia de la situación económica global y local.

Estructura de la Sociedad:

Tenedor	Cantidad de Acciones	Valor Nominal
Grupo Cohen S.A.	11.937.558	\$ 1
Julian Cohen	620.133	\$ 1
Nicolas Parrondo	2.325.498	\$ 1
Cresswell S.A.	620.133	\$ 1

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior

Estructura patrimonial	30.09.2024	30.09.2023
Activo Corriente	86.460.158.383	85.249.021.420
Activo No Corriente	1.918.916.166	1.465.091.968
Total Activo	88.379.074.549	86.714.113.388
Pasivo Corriente	81.629.857.168	81.306.686.685
Pasivo No Corriente	720.725.737	535.992.333
Total Pasivo	82.350.582.905	81.842.679.018
Patrimonio Neto	6.028.491.644	4.871.434.370
Total Pasivo y Patrimonio Neto	88.379.074.549	86.714.113.388

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

Estructura de resultados comparativos con el ejercicio anterior

Estructura de resultados	30.09.2024	30.09.2023
Resultado operativo ordinario	7.239.393.197	3.628.910.446
Resultados financieros y por tenencia	(4.016.675.971)	(2.490.797.602)
Resultado neto ordinario	4.698.057.304	2.724.988.862
Impuesto a las ganancias	(2.817.736.144)	(1.910.457.492)
Resultado del ejercicio - Ganancia	1.880.321.160	814.531.370

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

Estructura de generación o aplicación de fondos	30.09.2024	30.09.2023
Fondos generados por / (aplicados en) las actividades operativas	11.152.438.783	(2.482.958.875)
Fondos (aplicados en) las actividades de inversión	(508.008.427)	(392.585.614)
Fondos generados por las actividades de financiación	2.666.621.655	3.460.837.165
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	247.859.208	(4.172.716.223)
Total de fondos generados por / (aplicados en) el ejercicio	13.558.911.219	(3.587.423.547)

Indicadores

	30.09.2024	30.09.2023
Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	1,0592	1,0485
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo Total)	0,0732	0,0595
Inmovilización del capital (Activo No Corriente / Activo Total)	0,0217	0,0169
Rentabilidad (Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto)	0,3119	0,1672

Objetivos del nuevo ejercicio económico:

Esperamos durante el próximo Ejercicio económico, reafirmar nuestro liderazgo en el segmento de Agente bursátil en el Mercado de Capitales y seguir creciendo en nuestros roles de Agentes colocadores de productos de inversión colectiva en el segmento principalmente de Fondos Comunes de Inversión.

Buenos Aires, 9 de diciembre de 2024

“El Directorio”

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL al 30 de septiembre de 2024 y 2023 (en pesos)

ACTIVO	30.09.2024	30.09.2023
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades (Nota 3.1)	42.979.825.937	29.420.914.718
Inversiones (Nota 3.2 y Anexo D)	30.538.498.455	27.475.775.137
Créditos por operaciones y servicios (Nota 3.3)	10.677.685.899	19.496.806.980
Otros créditos (Nota 3.4)	2.264.148.092	8.855.524.585
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	86.460.158.383	85.249.021.420
ACTIVO NO CORRIENTE		
Créditos por operaciones y servicios (Nota 3.3)	536.364.580	151.065.940
Otros créditos (Nota 3.4)	8.175.628	22.219.067
Bienes de uso e intangibles (Anexo A)	901.997.774	1.184.395.203
Otros activos (Nota 3.5)	22.119.563	22.119.563
Inversiones (Nota 3.2 y Anexo D)	450.258.621	85.292.195
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.918.916.166	1.465.091.968
TOTAL ACTIVO	88.379.074.549	86.714.113.388
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30.09.2024	30.09.2023
PASIVO CORRIENTE		
Deudas por servicios (Nota 3.6)	728.758.473	690.652.262
Deudas por operaciones (Nota 3.7)	39.977.401.310	43.451.586.803
Deudas sociales (Nota 3.8)	1.333.998.977	724.139.288
Deudas fiscales (Nota 3.9)	1.162.241.840	1.390.230.421
Deudas Financieras (Nota 3.10)	38.399.586.653	35.009.701.112
Otras deudas (Nota 3.11)	27.869.915	40.376.799
TOTAL PASIVO CORRIENTE	81.629.857.168	81.306.686.685
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas fiscales (Nota 3.9)	720.725.737	535.992.333
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	720.725.737	535.992.333
TOTAL PASIVO	82.350.582.905	81.842.679.018
PATRIMONIO NETO (Según Estado respectivo)	6.028.491.644	4.871.434.370
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	88.379.074.549	86.714.113.388

Firmado al solo efecto de su identificación
con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

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

ESTADO DE RESULTADOS
correspondiente a los ejercicios económicos
finalizados el 30 de septiembre de 2024 y 2023
(en pesos)

	30.09.2024	30.09.2023
Ingresos operativos (Nota 3.12)	19.274.176.969	14.747.810.991
Resultado por intermediación bursatil (Nota 3.13)	7.818.808.600	4.126.083.844
Gastos de administración (Anexo H)	(7.015.452.808)	(5.869.680.050)
Gastos de comercialización (Anexo H)	(12.838.139.564)	(9.375.304.339)
Resultado operativo neto - Ganancia	7.239.393.197	3.628.910.446
Otros Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.14)	(4.016.675.971)	(2.490.797.602)
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	1.475.340.078	1.586.876.018
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias - Ganancia	4.698.057.304	2.724.988.862
Impuesto a las Ganancias (Nota 2.6)	(2.817.736.144)	(1.910.457.492)
Resultado neto del Ejercicio - Ganancia	1.880.321.160	814.531.370

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 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 30 de septiembre de 2024 y 2023 (en pesos)

DETALLE	APORTE DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS				TOTAL DEL PATRIMONIO 30.09.2024	TOTAL DEL PATRIMONIO 30.09.2023
	Capital social	Ajuste de capital	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total		
Saldos al inicio del ejercicio	15.503.322	3.787.246.631	3.802.749.953	173.148.061	81.004.986	814.531.370	1.068.684.417	4.871.434.370	4.293.723.165
Distribución de Utilidades									
- Distribución de Dividendos (*) (**)	-	-	-	-	-	(723.263.886)	(723.263.886)	(723.263.886)	(236.820.165)
- Incremento de Reservas (*)	-	-	-	40.726.478	50.541.006	(91.267.484)	-	-	-
Resultado neto del Ejercicio - Ganancia	-	-	-	-	-	1.880.321.160	1.880.321.160	1.880.321.160	814.531.370
Saldos al cierre del ejercicio	15.503.322	3.787.246.631	3.802.749.953	213.874.539	131.545.992	1.880.321.160	2.225.741.691	6.028.491.644	4.871.434.370

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

(**) Según Acta de Asamblea N°95 de fecha 25 de enero de 2023

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 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
correspondiente a los ejercicios económicos
finalizados el 30 de septiembre de 2024 y 2023
(en pesos)

VARIACIONES DEL EFECTIVO	30.09.2024	30.09.2023
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	29.420.914.718	33.008.338.265
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (Nota 2.8)	42.979.825.937	29.420.914.718
Aumento / (Disminución) neta del efectivo	13.558.911.219	(3.587.423.547)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO	30.09.2024	30.09.2023
Resultado neto del Ejercicio - Ganancia	1.880.321.160	814.531.370
<u>Ajustes para arribar al flujo de efectivo</u>		
Amortizaciones	790.405.856	251.983.918
Baja de amortizaciones	-	(10.640.961)
Impuesto a las ganancias	2.817.736.144	1.910.457.492
Previsión por créditos incobrables	22.708.849	11.991.166
RECPAM	(1.475.340.078)	(1.586.876.018)
<u>Cambios en activos y pasivos</u>		
(Aumento) de créditos por operaciones y servicios	(52.947.276.203)	(84.613.617.986)
Disminución / (Aumento) de otros créditos	3.273.956.872	(3.134.615.698)
(Aumento) / Disminución de inversiones	(3.427.689.744)	3.069.992.154
Aumento de deudas por operaciones y servicios	31.275.183.017	80.459.181.559
Aumento / (Disminución) de deudas sociales	29.345.267.446	(323.420.813)
(Disminución) / Aumento de deudas fiscales	(607.994.237)	702.003.422
Aumento / (Disminución) de otras deudas	205.159.701	(33.928.480)
Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado en) las actividades operativas	11.152.438.783	(2.482.958.875)
<u>Actividades de inversión</u>		
Pagos por compra bienes de uso e intangibles	(508.792.860)	(423.348.427)
Baja bienes de uso	784.433	30.762.813
Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades de inversión	(508.008.427)	(392.585.614)
<u>Actividades de financiación</u>		
Aumento de deudas financieras	3.389.885.541	3.697.657.330
Distribución de dividendos	(723.263.886)	(236.820.165)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	2.666.621.655	3.460.837.165
RECPAM de Disponibilidades	247.859.208	(4.172.716.223)
Aumento / (Disminución) neta del efectivo	13.558.911.219	(3.587.423.547)

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 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

1.1 Normas aplicadas

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

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

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

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

1.2 Unidad de medida

1.2.1 Entorno económico y marco normativo

Los estados contables al 30 de septiembre de 2024 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, de conformidad con lo establecido por CNV, que a los fines de la reexpresión de los estados contables en moneda homogénea requiere aplicar las normas que sobre el particular ha emitido la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y adoptado el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Las normas contables sobre unidad de medida establecen que la serie de índices a utilizar es la determinada por la FACPCE. Esa serie de índices combina el Índice de Precios al Consumidor (IPC) Nacional publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) a partir de enero de 2017 (mes base: diciembre 2016) con el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) publicado por el INDEC hasta esa fecha, computando para los meses de noviembre y diciembre de 2015, respecto de los cuales no se cuenta con información del INDEC sobre la evolución del IPIM, la variación en el IPC de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

Considerando el mencionado índice, la inflación fue de 209% y 138,28% en los ejercicios económicos finalizados el 30 de septiembre de 2024 y 2023, respectivamente.

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

1.2.2 Descripción del proceso de reexpresión de los estados contables

Reexpresión del Estado de Situación Patrimonial

- i. Las partidas monetarias (aquellas con un valor nominal fijo en moneda local) no se reexpresan, dado que ya se encuentran expresadas en la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio 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 ejercicio sobre el que se informa.
- ii. Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del ejercicio sobre el que se informa, no se reexpresan a efectos de su presentación en el estado de situación 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 ejercicio sobre el cual se informa se reexpresan por coeficientes que reflejen la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha de adquisición o revaluación hasta la fecha de cierre, procediéndose luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables. Los cargos al resultado del ejercicio por consumo de activos no monetarios (depreciación, amortización, valor residual de activos dados de baja, etc) se determinarán sobre la base de los nuevos importes reexpresados.
- iv. La reexpresión de los activos no monetarios en los términos de unidad de medida corriente al final del ejercicio sobre el que se informa sin un ajuste equivalente para propósitos fiscales, da lugar a una diferencia temporaria gravable y al reconocimiento de un activo o pasivo por impuesto diferido, según corresponda, cuya contrapartida se reconoce en el resultado del ejercicio.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

Reexpresión del Estado de Resultados

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

- i. los ingresos y gastos se ajustan desde la fecha de origen de las transacciones que los originan o del correspondiente devengamiento;
- ii. los consumos de activos no monetarios medidos a valor corriente del momento previo al consumo, se ajustan desde el momento del consumo registrado;
- iii. las partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registración del consumo, se ajustan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida;
- iv. los resultados financieros se presentan en términos reales, esto es, netos del efecto de la inflación sobre los activos y pasivos que generaron esos resultados;
- v. los resultados por tenencia y otros que surgen de comparar dos mediciones expresadas en moneda de poder adquisitivo de diferentes fechas, requieren identificar los importes comparados y reexpresarlos por separado para volver a efectuar la comparación con los importes ya reexpresados; 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 ejercicio, y las variación de esos componentes se reexpresan a moneda de cierre de la siguiente manera: si se trata de aportes, desde la fecha de suscripción; si son movimientos permutativos que afecten los resultados acumulados, desde la fecha de la Asamblea que trata los resultados acumulados; si se trata de reducciones de los resultados acumulados por movimientos modificativos, desde la fecha de realización de la Asamblea que tome la decisión.

Reexpresión del Estado de Flujo de Efectivo

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

El 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 ejercicio.

1.3 Información comparativa

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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 2023.

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

Se han efectuado las reclasificaciones necesarias sobre los saldos comparativos a efectos de exponerlos sobre bases uniformes con los saldos al 30 de septiembre de 2024.

1.4 Estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos, pasivos, ingresos y egresos registrados en el 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 ejercicio. El detalle respectivo se expone en el Anexo G. Las diferencias de cambio fueron imputadas al resultado del ejercicio.

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 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

2.2 Inversiones

2.2.1 - Inversiones corrientes

Al 30 de septiembre de 2024 y 2023 los fondos comunes de inversión abiertos han sido valuados a su último valor de cotaparte.

Al 30 de septiembre de 2024 y 2023, las acciones y títulos públicos han sido valuados a su último valor de cotización.

Al 30 de septiembre de 2024 y 2023, las opciones se encontraban valuadas al precio de cierre del mercado autorizado con mayor volumen de negociación.

Al 30 de septiembre de 2024 y 2023 los cheques de pago diferido han sido valuados a su valor descontado.

Al 30 de septiembre de 2024 y al 30 de septiembre 2023, las obligaciones negociables se encontraban valuadas a su último valor de cotización.

2.2.2 - Inversiones no corrientes

Al 30 de septiembre de 2024 y al 2023 los aportes realizados a los fondos de riesgo de las S.G.R. han sido valuados al valor del costo reconociendo los rendimientos devengados.

2.3 Bienes de uso e intangibles

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

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

2.4 Otros activos

Se encuentran valuados a su costo de adquisición reexpresado.

2.5 Patrimonio neto

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

2.6 Impuesto a las Ganancias

La Sociedad ha reconocido el cargo por Impuesto a las Ganancias en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivas.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado, sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos Estados Contables.

Con fecha 16 de junio de 2021, se publicó en el boletín oficial la modificación de las alícuotas del impuesto a las ganancias aplicable a sociedades cuyos cierres de ejercicio fiscal se inicie a partir del 1 de enero de 2021. El mismo mantiene la alícuota del 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta \$ 14.301.209,21. En tanto, sube al 30% la alícuota para el segundo tramo, que alcanzará ganancias de hasta \$ 143.012.092,08. Además, incorpora una alícuota del 35% para ganancias superiores a los \$ 143.012.092,08. Asimismo, la mencionada ley mantiene la alícuota del 7% sobre la distribución de dividendos. El mismo tendrá una actualización anual de tramos de las escalas en base a Índice de Precios al Consumidor

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

En relación con la aplicación del Ajuste por inflación impositivo, cabe mencionar que conforme al artículo 3 de la Ley 27.468 (B.O. 04/12/2018) y la posición de la Administración Federal de Ingresos Públicos - AFIP - manifestada el 2 de mayo de 2019 en el Espacio de Diálogo entre este organismo público y organizaciones profesionales de ciencias económicas, el efecto del reconocimiento del cambio en el poder adquisitivo de la moneda a efectos del impuesto a las ganancias (ajuste por inflación impositivo) deberá ser computado en la determinación del Impuesto a las Ganancias del ejercicio fiscal 2019, siempre que la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) para ese año supere el 55%.

Dado la coyuntura del país, la evolución del índice de precios (que alcanzó el 54% acumulado durante el ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2019) y teniendo en cuenta que con la inflación interanual el 30 de abril, 31 de mayo y 30 de septiembre de 2019 se alcanzó el 55% establecido por la norma, el Directorio de la Sociedad decidió aplicar el ajuste por inflación impositivo al 100% para la preparación de la Declaración jurada de Impuesto a las Ganancias correspondiente al 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.

Al 30 de septiembre de 2024 y 2023 la provisión por impuesto a las ganancias asciende a \$ 924.338.991 y \$ 1.120.500.130, respectivamente.

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

Detalle	30.09.2024	30.09.2023
Resultado contable antes del impuesto	4.698.057.304	2.724.988.862
Tasa vigente	34,70%	34,60%
Resultado a tasa de impuesto - Pérdida / (Ganancia)	1.630.445.774	942.870.353

Diferencias sin efecto fiscal futuro (permanentes)

Ajuste por inflación Contable	425.511.764	445.113.011
Ajuste por inflación impositivo	1.160.131.256	1.881.704.978
Aporte al Fondo de Riesgo SGR	(135.175.341)	(13.802.821)
Donaciones no deducibles	11.024.198	711.274
Gastos no deducibles	15.391.400	15.329.562
Provisión honorarios Directores	81.893.905	70.271.866
Honorarios directores y sindicos	(81.893.905)	(70.271.866)
Ajuste inversiones	(1.798.558.512)	(1.796.820.178)
Intereses presuntos	(720.414)	(668.876)
Otras diferencias permanentes	35.766.791	592.312
Cargo contable por impuesto corriente - Pérdida	1.343.816.916	1.475.029.615

Diferencias con efecto fiscal futuro (transitorias)

Salvos en moneda extranjera	(119.054.887)	12.071.059
Amortizaciones	(106.631.540)	(105.530.639)
Incobrables	5.315.135	1.366.054
Revaluación de CEDEARS y FCI	(196.876.653)	(255.565.908)
Ajuste por inflación impositivo 2020	(1.314.340)	(4.049.179)
Ajuste por inflación impositivo 2021	(915.640)	(2.820.872)
Total resultado impositivo a tasa de impuesto	924.338.991	1.120.500.130

Total Provisión por Impuesto a las Ganancias	924.338.991	1.120.500.130
--	-------------	---------------

CONCILIACION DEL CARGO A RESULTADOS

DETALLE	30.09.2024	30.09.2023
Provisión de impuestos a pagar	(924.338.991)	(1.120.500.130)
Reexpresion del IG en moneda constante	(1.332.889.775)	(430.829.743)
Diferencia de provisión ejercicio anterior	-	(4.598.131)
Variación del impuesto diferido	(560.507.378)	(354.529.488)
Total cargo a resultados - Pérdida	(2.817.736.144)	(1.910.457.492)

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

El detalle de la evolución de los activos y pasivos diferidos netos al 30 de septiembre de 2024 y 2023, respectivamente, es la siguiente:

DETALLE	30.09.2024	30.09.2023
<u>Impuesto diferido</u>		
Pasivo por impuesto diferido acumulado	(484.470.419)	(295.748.284)
Efecto por variación de tasa	(474.347)	(5.824.239)
Eliminación del efecto de inflación	327.684.455	171.631.597
Bienes de uso acumulado	(179.580.035)	(105.530.639)
Revaluación acciones VALO y BYMA	(10.642.907)	-
Ajuste por inflación impositivo 2020	1.306.411	(4.049.179)
Ajuste por inflación impositivo 2021	907.354	(2.820.875)
Revaluación Acciones y FCI	(232.588.985)	(255.565.908)
TBILLS	(35.267.799)	-
Saldos en moneda extranjera	(119.020.760)	12.071.055
Incobrables	9.074.613	1.366.053
Otros	5.779.077	-
Total Impuesto Diferido - Pasivo	(717.293.342)	(484.470.419)

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 ejercicio, reexpresados al 30 de septiembre de 2024 de acuerdo con el procedimiento indicado en nota 1.2.

2.9 Cuentas de Resultados

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

3.1 - Disponibilidades	30.09.2024	30.09.2023
Efectivo en moneda nacional	67.252	54.137
Efectivo en moneda extranjera (Anexo G)	4.010.443.388	202.576.418
Bancos en moneda nacional	5.808.714.876	218.654.580
Bancos en moneda extranjera (Anexo G)	33.160.600.421	28.999.629.583
Total Disponibilidades	42.979.825.937	29.420.914.718

3.2 - Inversiones	30.09.2024	30.09.2023
(Corrientes)		
Fondos Comunes de Inversión (Anexo D)	43.679.117	7.160.762.930
Titulos públicos (Anexo D)	18.251.651.646	14.050.921.203
Cheques de Pago Diferido (Anexo D)	530.624.180	623.118.438
Opciones (Anexo D)	1.451.741.701	35.696.770
Acciones (Anexo D)	8.713.947.974	5.592.003.536
Obligaciones negociables (Anexo D)	1.546.853.837	13.272.260
Subtotal	30.538.498.455	27.475.775.137
(No Corrientes)		
Aporte fondo de riesgo (Anexo D)	450.258.621	85.292.195
Subtotal	450.258.621	85.292.195
Total Inversiones	30.988.757.076	27.561.067.332

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.3 - Créditos por operaciones y servicios	30.09.2024	30.09.2023
(Corrientes)		
Comitentes en moneda nacional	171.403.346	3.727.952.682
Operaciones a liquidar	1.578.750	4.878.356
Comitentes en moneda extranjera (Anexo G)	527.723.829	254.454.990
Créditos sociedades relacionadas en moneda nacional (Nota 8)	44.914.427	4.363.943
Créditos sociedades relacionadas en moneda extranjera (Nota 8 y Anexo G)	76.037.563	68.949.755
Saldos con corresponsales del exterior (Anexo G)	4.321.757.782	3.351.284.385
Mercado Argentino de Valores	1.357.790.855	-
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda extranjera (Anexo G)	313.496.994	970.726.395
Titulos en Garantía En Rofex	358.407.723	950.602.223
Mercado Rofex - Integ. Márgenes en Moneda Nacional	24.177.811	74.709.712
Mercado Rofex - Integ. Márgenes en Moneda Extranjera (Anexo G)	-	56.884.561
Mercado Rofex - Comp. y Liq. en Moneda Extranjera (Anexo G)	13.832.379	75.793.846
Deudores por servicios	355.515.714	328.127.592
Provisión por créditos incobrables (Anexo E)	(27.421.920)	(37.409.501)
Cuentas a cobrar por deudores por servicios con partes relacionadas (Nota 8)	163.350	-
Valores negociables a liquidar	8.489.494	26.232.695
Garantías en pesos	23.420.168	636.156
Garantías en moneda extranjera (Anexo G)	3.106.397.634	9.638.619.190
Subtotal	10.677.685.899	19.496.806.980
(No Corrientes)		
Garantías Rofex	536.364.580	151.065.940
Subtotal	536.364.580	151.065.940
Total Créditos por operaciones	11.214.050.479	19.647.872.920

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.4 - Otros créditos	30.09.2024	30.09.2023
(Corrientes)		
Impuesto a las Ganancias - Anticipos	280.342.431	140.654.471
Impuesto a las Ganancias - Retenciones sufridas	49.134.905	25.591.518
Impuesto al Valor Agregado - Saldo a favor	260.597.701	20.381.511
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Percepciones y retenciones sufridas	50.787.695	19.769.794
Anticipos	3.802.112	220.614
Anticipo de dividendos	1.281.150.000	-
Préstamos otorgados	325.945.348	7.177.039.275
Previsión por otros créditos incobrables (Anexo E)	(5.334.395)	(16.483.341)
Otros	383.126	4.113.318
Saldos con partes relacionadas (Nota 8)	17.339.169	1.482.163.598
Retención Fondo Contingente - SGR	-	2.073.827
Subtotal	2.264.148.092	8.855.524.585
(No Corrientes)		
Garantías por alquileres de Inmueble (Anexo G)	7.027.313	21.714.477
Préstamos garantizados	1.148.315	504.590
Subtotal	8.175.628	22.219.067
Total Otros créditos	2.272.323.720	8.877.743.652

3.5 - Otros activos	30.09.2024	30.09.2023
Obras de arte	22.119.563	22.119.563
Total Otros activos	22.119.563	22.119.563

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.6 - Deudas por servicios	30.09.2024	30.09.2023
Proveedores	135.837.528	55.143.136
Provisión comisiones en moneda nacional	75.773.989	120.755.940
Provisión comisiones en moneda extranjera (Anexo G)	513.409.228	503.203.564
Provisión para gastos	3.737.728	11.549.622
Total Deudas por servicios	728.758.473	690.652.262
3.7 - Deudas por operaciones	30.09.2024	30.09.2023
Comitentes en moneda nacional	570.837.632	1.271.680.381
Comitentes en moneda extranjera (Anexo G)	36.761.547.488	35.412.732.100
Deudas sociedades relacionadas en moneda nacional (Nota 8)	231.078.589	49.905.913
Deudas sociedades relacionadas en moneda extranjera (Nota 8 y Anexo G)	116.853.343	99.650.827
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda nacional	1.512.447.269	1.067.717.630
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda extranjera (Anexo G)	-	154.630.821
Mercado Abierto Electrónico	7.012.832	4.362.668.279
Mercado Argentino de Valores	-	166.088.636
Mercado Rofex - Integ. Márgenes en Moneda Nacional	-	44.250.240
Mercado Rofex - Comp. y Liq. en Moneda Extranjera (Anexo G)	57.764.899	-
Mercado Rofex - Integ. Márgenes en Moneda Extranjera (Anexo G)	81.555.527	367.189.098
Bancos en moneda nacional	32.564.336	12.965.642
Venta de títulos públicos a liquidar	520.085.571	251.450.772
Impuestos y derechos de mercado a pagar	81.841.476	183.121.632
Garantías fiduciarias recibidas	2.178.000	2.484.678
Contratos de Underwriting	1.634.348	5.050.154
Total Deudas por operaciones	39.977.401.310	43.451.586.803
3.8 - Deudas sociales	30.09.2024	30.09.2023
Remuneraciones a pagar	-	1.195.871
Cargas sociales a pagar	115.822.477	113.573.277
Provisión SAC y vacaciones	327.749.793	87.434.982
Provisión bonus anual en Moneda Extranjera (Anexo G)	890.426.707	521.935.158
Total Deudas sociales	1.333.998.977	724.139.288

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.9 - Deudas fiscales	30.09.2024	30.09.2023
(Corrientes)		
Impuesto al Valor Agregado - Retenciones aplicadas	9.525.030	30.879.933
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Saldo a pagar	66.048.367	71.879.867
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Retenciones aplicadas	51.059.543	17.739.731
Impuesto al Valor Agregado - Saldo a ingresar	62.828	186.683
Impuesto Ley 25.413 - Saldo a pagar	221.499	7.866.990
Impuesto a las Ganancias - Provisión 2024 (Nota 2.6)	924.338.991	1.120.500.130
Impuesto a las Ganancias - Provisión 2019 (Nota 2.6)	16.610.844	51.327.698
Impuesto a las Ganancias - Retenciones aplicadas	94.374.738	89.849.389
Subtotal	1.162.241.840	1.390.230.421
(No Corrientes)		
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Saldo a pagar	3.432.395	51.521.914
Impuesto a las Ganancias - Pasivo por impuesto diferido (Nota 2.6)	717.293.342	484.470.419
Subtotal	720.725.737	535.992.333
Total Deudas fiscales	1.882.967.577	1.926.222.754

3.10 - Deudas financieras	30.09.2024	30.09.2023
(Corrientes)		
Préstamos con partes relacionadas (Nota 8)	584.078.027	524.789.535
Préstamos con terceros	32.194.734.176	31.501.709.891
Adelantos en cuenta corriente	-	1.481.553.270
Adelantos en cuenta corriente en moneda extranjera (Anexo G)	5.619.530.011	1.493.010.502
Cuentas a pagar por leasing (Nota 8)	1.244.439	4.561.688
Cuentas a pagar por leasing en moneda extranjera (Nota 8 y Anexo G)	-	4.076.226
Total Deudas financieras	38.399.586.653	35.009.701.112

3.11 - Otras deudas	30.09.2024	30.09.2023
Saldos a reintegrar fideicomisos financieros	9.416.632	29.097.500
Saldos a reintegrar ON	22.317	68.960
Dividendos a pagar	108.405	-
Provisión honorarios directores y síndicos en moneda nacional	245.512.388	211.865.286
Anticipos honorarios directores y síndicos	(245.512.388)	(211.865.286)
Acreedores Varios	18.322.561	11.210.339
Total Otras deudas	27.869.915	40.376.799

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.12 - Ingresos operativos	30.09.2024	30.09.2023
Ingresos por aranceles	7.377.455.412	6.856.957.191
Comisiones	90.835.446	121.613.910
Segmento de Negociación Bilateral	9.548.760.322	6.419.330.301
Otros honorarios	2.284.288.727	1.349.946.882
Errores operativos	(27.162.938)	(37.293)
Total Ingresos operativos	19.274.176.969	14.747.810.991

3.13 - Resultado por intermediación bursátil	30.09.2024	30.09.2023
Resultado por compra-venta y tenencia de valores negociables	8.039.319.723	3.257.968.444
Resultados índices Rofex	(220.511.123)	868.115.400
Total Resultado por intermediación bursátil	7.818.808.600	4.126.083.844

3.14 - Otros Resultados financieros y por tenencia	30.09.2024	30.09.2023
Diferencia de cambio	(3.408.598.938)	(1.563.640.759)
Rentas ganadas	666.354.219	345.241.392
Intereses generados por activos	250.581.022	602.162.685
Intereses generados por pasivos	(1.499.044.461)	(1.892.707.522)
Resultados fondo de riesgo	(3.258.964)	30.137.768
Créditos incobrables	(22.708.849)	(11.991.166)
Total Otros Resultados financieros y por tenencia	(4.016.675.971)	(2.490.797.602)

3.15 - Cuentas de orden	30.09.2024	30.09.2023
Pesos entregados en garantías	45.998.492	128.337.131
Tenencias comitente custodia	882.680.064.045	789.355.802.200
Bienes fiduciario garantía	350.244.767	750.115.630
Garantías recibidas directorio	(200.000)	(551.143)
Compras comitentes a liquidar	40.520.086.017	15.091.472.302
Ventas mercado a liquidar	(40.520.086.017)	(15.091.472.302)
Renta de dólares en custodia	(6.549.990.728)	(4.015.086.752)
Garantías en custodia BYMA	(45.998.492)	(128.337.131)
BYMA custodia comitentes	(882.680.064.045)	(789.355.802.200)
Fideicomisos en garantía	(350.244.767)	(750.115.630)
Seguro de caución directorio	200.000	551.144
Ventas comitentes a liquidar	(7.122.087.694)	(3.620.171.579)
Compras mercado a liquidar	7.122.087.694	3.620.171.579
Custodia dolares esp. 7000	6.549.990.728	4.015.004.080
Margen Gtia. Comitentes	727.148.000	110.206.560
Integración margen garantías	16.547.345.494	39.392.909.287
FGOT	(16.910.919.494)	(39.448.012.567)
Integración margen propio	(14.385.427)	754.669.636
FGO miembro compensador	(349.188.573)	(809.690.245)
Garantía inicial en \$	726.139.050	1.173.276.169
FGIMC \$	(726.139.050)	(1.173.276.169)

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

4. ACTIVIDADES COMO AGENTE FIDUCIARIO

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

4.1 Fideicomisos Financieros Públicos

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

4.2 Fideicomisos Financieros Privados

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

4.3 Fideicomisos de Garantía

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

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

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

El acuerdo fue efectivizado en el mes de septiembre de 2022.

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

5 FONDOS COMUNES DE INVERSION ADMINISTRADOS

Al cierre del presente ejercicio, la Sociedad posee a su cargo la administración de los siguientes Fondos:

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

Autorización Comisión Nacional de Valores	Resolución número 16.610 del 21 de julio de 2011.
Inscripción Inspección General de Justicia	Número 16.741 Libro 56 del 16 de agosto de 2011.
Fecha autorización último texto vigente del Reglamento de Gestión	Reglamento de Gestión autorizado por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 16.610 emitida con fecha 21 de julio de 2011
Objetivo del fondo	Obtener rendimientos mediante la inversión en activos financieros dedicados a financiar, invertir o desarrollar proyectos de infraestructura, transporte y proyectos de emprendimientos productivos que impulsen particularmente el desarrollo de las economías regionales, fomentando el empleo y la inclusión social en la República Argentina.
Patrimonio Neto al 18.08.2022	\$ 10.873

F.C.I Cohen Cobertura

Autorización Comisión Nacional de Valores	Resolución número 17.371 del 5 de junio de 2014
Inscripción Inspección General de Justicia	Numero 12.576 libro 69 14 de julio de 2014
Fecha autorización último texto vigente del Reglamento de Gestión	Reglamento de gestión autorizado por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución 17.371 del 5 de junio de 2014
Objetivo del fondo	Otorgar razonable rentabilidad y liquidez a las inversiones que realicen los cuotapartistas, invirtiendo principalmente en activos de renta fija , con una orientación hacia activos bajo cláusulas dólar linked
Patrimonio Neto al 13.07.2022	\$ 113.033

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

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

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

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

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

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

Autorización Comisión Nacional de Valores	Resolución número 18.304 del 27 de octubre de 2016
Inscripción Inspección General de Justicia	Número 23.107 libro 82 del 23 de noviembre de 2016
Fecha autorización último texto vigente del Reglamento de Gestión	Reglamento de gestión autorizado por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución 18.304 del 27 de octubre de 2016
Objetivo del fondo	Invertir principalmente en proyectos inmobiliarios mediante la financiación de los mismos a través de Activos Específicos que se encuentran identificados y desarrollados en el Plan de Inversión, Producción y Estratégico de conformidad con el artículo 42 de la Ley N° 27.260.
Patrimonio Neto al 30.09.2024	\$ 8.772.339.345

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

Cohen S.A., en su triple carácter de administradora del FCIC Inmobiliario Al Río Ley 27.260, tenedora de la Obligación Negociable privada emitida por Ribera Desarrollos S.A. -que constituye el principal

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

activo del Fondo- oportunamente se detectó en los estados contables al 31 de diciembre de 2017 presentados por Ribera Desarrollos S.A. que el nivel de endeudamiento de la Compañía excedía con creces los valores del ejercicio anterior, resultando incumplidas las obligaciones pactadas en el Convenio de Suscripción de las Obligaciones Negociables. Adicionalmente, se detectaron durante el segundo semestre de 2018 reiterados incumplimientos de Ribera Desarrollos S.A. en relación con sus compromisos y obligaciones bajo el Convenio de Suscripción de las Obligaciones Negociables, el Fideicomiso de Garantía creado en su marco y la presentación del proyecto del centro comercial al que destinaría los fondos pendientes de aplicación. El Agente de Administración declaró el primer evento de incumplimiento en el mes de agosto de 2018. Todas estas circunstancias fueron puestas en conocimiento de la CNV y de los cuotapartistas del Fondo.

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

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

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

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

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

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

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

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

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

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

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

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

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

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

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

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

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

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

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

El 15 de junio de 2023 el juez concursal decidió rechazar las oposiciones de los acreedores en torno al pedido del levantamiento de la inhibición general de bienes y dación en pago para cancelar el crédito hipotecario del HSBC. No obstante ello, la sentencia precisó que la dación en pago de los inmuebles hipotecados a favor del inversor, como futuro cesionario del acreedor hipotecario, no

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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.

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

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

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

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

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

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

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

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

entrega asumidos en el acuerdo relacionados a la aprobación del ante proyecto y del proyecto definitivo de construcción por parte del municipio (1 año desde la escrituración en favor del Fideicomiso de Construcción de la UF2) y los correspondientes plazos para la entrega de posesión de los metros cuadrados comprometidos (36 meses a partir de la aprobación del proyecto definitivo).

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

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

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

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

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

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

6 INFORMACIÓN DETALLADA SOBRE FONDOS PROPIOS Y DE TERCEROS EN ROFEX

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

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

Al 30 de septiembre de 2024 y 30 de septiembre de 2023 la Sociedad ha constituido en ROFEX la garantía para Incumplimiento de Miembros Compensadores por un importe de \$ 726.139.050 y \$ 1.173.276.169, respectivamente. Dichos importes se encuentran expuestos en Cuentas de Orden.

Información relativa al Fideicomiso:

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

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

La Sociedad ha constituido Garantías en ROFEX por un importe de \$ 349.188.573, al 30 de septiembre de 2024. Al 30 de septiembre de 2023, las garantías ascendían a \$ 809.690.245.

Información relativa al Fideicomiso:

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

Al 30 de septiembre de 2024 la Sociedad ha constituido en ROFEX garantías por \$ 16.910.919.494 correspondientes a depósitos de Terceros. De dichos montos, \$ 727.148.000 fueron utilizados para cubrir márgenes por las operaciones abiertas por Terceros, y el saldo \$ 16.547.345.494 se encuentra disponible para su utilización. Al 30 de septiembre de 2023 la Sociedad ha constituido en ROFEX garantías por \$ 39.448.012.567 correspondientes a depósitos de Terceros. De dichos montos, \$ 110.206.560 fueron utilizados para cubrir márgenes por las operaciones abiertas por Terceros y el saldo \$ 39.392.909.287 se encontraba disponible para su utilización. Estos valores se encuentran incluidos en cuentas de orden.

Información relativa al Fideicomiso:

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

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	10.705.107.819	1.610.257.691	728.758.473	39.977.401.310	1.333.998.977	221.292.005	38.399.252.365	27.869.915
De 3 a 6 meses	-	-	-	-	-	-	42.708	-
De 6 a 9 meses	-	333.279.448	-	-	-	-	291.580	-
De 9 a 12 meses	-	325.945.348	-	-	-	924.338.991	-	-
Mas de 1 año	536.364.580	8.175.628	-	-	-	720.725.737	-	-
Subtotal	11.241.472.399	2.277.658.115	728.758.473	39.977.401.310	1.333.998.977	1.866.356.733	38.399.586.653	27.869.915
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	16.610.844	-	-
Total al 30.09.2024	11.241.472.399	2.277.658.115	728.758.473	39.977.401.310	1.333.998.977	1.882.967.577	38.399.586.653	27.869.915
Detalle								
Sin interés	11.241.472.399	1.938.176.552	728.758.473	39.977.401.310	1.333.998.977	1.882.967.577	5.619.530.011	27.869.915
A tasa variable	-	-	-	-	-	-	1.244.439	-
A tasa fija	-	339.481.563	-	-	-	-	32.778.812.203	-
Total al 30.09.2024	11.241.472.399	2.277.658.115	728.758.473	39.977.401.310	1.333.998.977	1.882.967.577	38.399.586.653	27.869.915
Total al 30.09.2023	19.685.282.421	8.894.226.993	690.652.262	43.451.586.803	724.139.288	1.926.222.754	35.009.701.112	40.376.799

(*) No incluye previsión de incobrables.

8 SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

Sociedad	Vinculo		Créditos por operaciones y servicios		Otros créditos		Deudas por operaciones		Deudas financieras	
			30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Grupo Cohen S.A.	Controlante	Comitentes	11.999.998	-	-	-	-	31.352.761	-	-
		Comitentes USD	-	68.949.755	-	-	3.125.321	-	-	-
		Cuentas a cobrar	163.350	-	-	-	-	-	-	-
Mackinlay S.A.	Relacionada	Préstamos	-	-	17.243.678	1.482.163.598	-	-	-	-
		Comitentes	-	250	-	-	303	-	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	-	26.450.563	-	-
Cresswell S.A.	Relacionada	Comitentes	-	-	-	-	20.918	48.754	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	5.940.000	18.354.668	-	-
		Comitentes	23.236	44.209	-	-	-	-	-	-
Cohen Agente de Valores S.A.	Relacionada	Comitentes USD	-	-	-	-	615.909	702.486	-	-
		Comitentes	-	-	-	-	4.073.792	12.599.281	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	55.605.389	36.013.219	-	-
Cohen Investments S.A.	Relacionada	Préstamos	-	-	-	-	-	-	353.979.364	393.374.081
		Comitentes	-	-	-	-	13.000.662	2.046	-	-
		Cuentas a cobrar	24.738.308	-	-	-	-	-	-	-
Integra Pymes S.G.R.	Relacionada	Comitentes	-	-	-	-	48.135.359	5.903.071	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	3.329.370	1.163.587	-	-
		Comitentes	-	1.117.398	-	-	217.267	-	-	-
Joaquín Eduardo Cohen	Director	Comitentes USD	-	-	-	-	8.870	875.329	-	-
		Leasing USD	-	-	-	-	-	-	-	4.076.226
		Leasing	-	-	-	-	-	-	1.244.439	4.561.688
CGM Leasing Argentina S.A.	Relacionada	Comitentes	-	-	-	-	165.630.288	-	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	484.011	37.698	-	-
		Comitentes	6.138.566	-	-	-	-	-	-	-
Julián Cohen	Accionista	Comitentes USD	-	-	-	-	47.744.473	11.829.043	-	-
		Préstamos	-	-	-	-	-	-	5.085.401	44.571.644
		Comitentes	1.257	163.724	-	-	-	-	-	-
Anna Cohen	Presidente / Accionista	Comitentes USD	49	-	-	-	-	109.516	-	-
		Comitentes	2.013.062	3.038.362	-	-	-	-	-	-
		Comitentes USD	76.037.514	-	-	-	-	4.114.718	-	-
Nicolas Parrondo	Vicepresidente / Accionista	Préstamos	-	-	95.491	-	-	-	225.013.262	86.843.810
Total			121.115.340	73.313.698	17.339.169	1.482.163.598	347.931.932	149.556.740	585.322.466	533.427.449

A continuación, se detallan las operaciones realizadas con partes relacionadas durante los ejercicios finalizados el 30 de septiembre de 2024 y 2023:

Sociedad	Vinculo	Aranceles		Intereses		Servicios		Rentabilidad por Fondo de Riesgo	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Grupo Cohen S.A.	Controlante	-	60	11.890.483	36.467.000	217.800	673.004	-	-
CGM Leasing S.A.	Relacionada	-	1.046.439	(11.598.427)	(71.052.265)	-	-	-	-
Mackinlay S.A.	Relacionada	24.622.871	139.746	-	-	-	-	-	-
Jorge Cohen	Accionista	163.488	45.108	-	-	-	-	-	-
Julian Cohen	Accionista	724.145	1.674.640	(3.197.624)	(4.928.532)	-	-	-	-
Anna Cohen	Presidente / Accionista	12.781	161.911	-	-	-	-	-	-
Nicolas Parrondo	Vicepresidente / Accionista	2.222.859	769.249	(6.433.061)	(4.050.815)	-	-	-	-
Cresswell S.A.	Relacionada	2.500	773	-	-	-	-	-	-
Cohen Agente de Valores S.A.	Relacionada	7.379	27.177	-	-	-	-	-	-
Cohen Investments S.A.	Relacionada	3.000	9.270	(22.587.706)	(23.593.600)	-	-	-	-
Integra Pymes S.G.R.	Relacionada	-	-	-	-	-	-	49.787.862	12.200.953
Joaquin Cohen	Director	1.147.447	9.130.380	-	-	-	-	-	-
Totales		28.906.470	13.004.753	(31.926.335)	(67.158.212)	217.800	673.004	49.787.862	12.200.953

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).

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

En octubre 2011, la Comisión Nacional de Valores emitió la RG 592/11 estableciendo que los estados financieros de las sociedades sobre las que la emisora ejerce control, control conjunto o influencia significativa, utilizados por la emisora para aplicar el método de la participación (del valor patrimonial proporcional) o, según correspondiera, para la consolidación de sus estados financieros, podrán prepararse de acuerdo con la RT N° 26 o siguiendo las normas utilizadas para la preparación de sus estados financieros para fines societarios y/o regulatorios. En caso de que tales estados financieros no se prepararen de acuerdo con dicha resolución deberá contarse con una conciliación entre las normas utilizadas y las resultantes de aplicar la misma para las siguientes partidas: (i) total del patrimonio neto y (ii) resultado neto del ejercicio económico (según norma aplicada) a resultado neto del ejercicio económico (según RT N° 26) y de ese monto al resultado total integral del ejercicio económico, cómo mínimo.

Asimismo, establece que la aprobación por el Directorio de los referidos estados financieros implicará que las conciliaciones mencionadas, para las sociedades controladas, bajo control conjunto o influencia significativa estuvieron sujetas a la aplicación de mecanismos de monitoreo y confirmación a nivel gerencial de que contemplan todas las partidas significativas con tratamiento diferente en las normas utilizadas y en la RT° 26. Tales conciliaciones deberán presentarse a CNV y ante la entidad autorregulada donde coticen y/o negocien sus valores negociables conjuntamente con los estados financieros de las sociedades controladas o vinculadas que acompañan.

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

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

I. Principales diferencias

Reconocimiento de un activo intangible

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

Derecho de uso de inmuebles arrendados

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

II. Conciliaciones

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

1. Conciliación a tres columnas del patrimonio al 30 de septiembre de 2024:

30.09.2024				30.09.2024			
	Norma Argentina	NIIF	Diferencias		Norma Argentina	NIIF	Diferencias
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	42.979.825.937	42.979.825.937	-	Deudas por servicios	728.758.473	728.758.473	-
Inversiones	30.538.498.455	30.538.498.455	-	Deudas por operaciones	39.977.401.310	39.977.401.310	-
Créditos por operaciones y servicios	10.677.685.899	10.319.278.176	(358.407.723)	Deudas sociales	1.333.998.977	1.333.998.977	-
Otros créditos	2.264.148.092	2.264.148.092	-	Deudas fiscales	1.162.241.840	1.162.241.840	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	86.460.158.383	86.101.750.660	(358.407.723)	Deudas financieras	38.399.586.653	38.726.332.414	326.745.761
				Otras deudas	27.869.915	27.869.915	-
ACTIVO NO CORRIENTE				TOTAL PASIVO CORRIENTE	81.629.857.168	81.956.602.929	326.745.761
Otros créditos	8.175.628	121.066.288	112.890.660				
Créditos por operaciones y servicios	536.364.580	-	(536.364.580)	Deudas financieras	-	-	-
Bienes de uso e intangibles	901.997.774	2.247.533.329	1.345.535.555	Deudas fiscales	720.725.737	876.464.440	155.738.703
Otros activos	22.119.563	22.119.563	-	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	720.725.737	876.464.440	155.738.703
Inversiones	450.258.621	450.258.621	-	TOTAL PASIVO	82.350.582.905	82.833.067.369	482.484.464
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.918.916.166	2.840.977.801	922.061.635	PATRIMONIO NETO	6.028.491.644	6.109.661.092	81.169.448
TOTAL ACTIVO	88.379.074.549	88.942.728.461	563.653.912	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	88.379.074.549	88.942.728.461	563.653.912

2. Conciliación a tres columnas del patrimonio al cierre del ejercicio económico anterior (30 de septiembre de 2023):

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa (en pesos)

	30.09.2023				30.09.2023		
	Norma Argentina	NIIF	Diferencias		Norma Argentina	NIIF	Diferencias
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	29.420.914.718	29.420.914.718	-	Deudas por servicios	690.652.262	690.652.262	-
Inversiones	27.475.775.137	27.475.775.137	-	Deudas por operaciones	43.451.586.803	43.451.586.803	-
Créditos por operaciones y servicios	19.496.806.980	18.546.204.757	(950.602.223)	Deudas sociales	724.139.288	724.139.288	-
Otros créditos	8.855.524.585	8.855.524.585	-	Deudas fiscales	1.390.230.421	1.390.230.421	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	85.249.021.420	84.298.419.197	(950.602.223)	Deudas financieras	35.009.701.112	35.448.471.185	438.770.073
				Otras deudas	40.376.799	40.376.799	-
ACTIVO NO CORRIENTE				TOTAL PASIVO CORRIENTE	81.306.686.685	81.745.456.758	438.770.073
Otros créditos	22.219.067	267.630.066	245.410.999				
Créditos por operaciones y servicios	151.065.940	-	(151.065.940)	Deudas financieras	-	379.266.590	379.266.590
Bienes de uso e intangibles	1.184.395.203	3.277.742.517	2.093.347.314	Deudas fiscales	535.992.333	833.496.079	297.503.746
Otros activos	22.119.563	22.119.563	-	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	535.992.333	1.212.762.669	676.770.336
Inversiones	85.292.195	85.292.195	-	TOTAL PASIVO	81.842.679.018	82.958.219.427	1.115.540.409
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.465.091.968	3.652.784.341	2.187.692.373	PATRIMONIO NETO	4.871.434.370	4.992.984.111	121.549.741
TOTAL ACTIVO	86.714.113.388	87.951.203.538	1.237.090.150	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	86.714.113.388	87.951.203.538	1.237.090.150

3. Conciliación del Patrimonio Neto entre lo determinado de acuerdo a normas contables aplicadas para la preparación de los estados contables y lo determinado de acuerdo a las NIIF al 30 de septiembre de 2024 y 2023:

Concepto	30.09.2024	30.09.2023
Patrimonio Neto según Normas Contables Argentinas	6.028.491.644	4.871.434.370
Arrendamientos Operativo	81.169.448	121.549.743
Patrimonio Neto según NIIF	6.109.661.092	4.992.984.113

4. Evolución del resultado total de acuerdo a NIIF al 30 de septiembre de 2024:

Concepto	30.09.2024
Resultado del ejercicio según Normas Contables Argentinas - Ganancia	1.880.321.160
Arrendamientos Operativo	(40.380.295)
Resultado según NIIF - Ganancia	1.839.940.865

11 DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Con fecha 25 de enero de 2023, la Asamblea de Accionistas aprobó los Estados Contables del ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2022 y resolvió desafectar parcialmente la reserva facultativa para ser destinada a absorber la totalidad de las pérdidas acumuladas al 30 de septiembre de 2022 por \$ 1.129.414.204, en moneda de septiembre 2024 y desafectar la reserva facultativa en

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

\$ 236.820.165 en moneda de septiembre 2024, adicionales para destinar al pago de dividendos en especie en proporción a las tenencias accionarias correspondientes.

Con fecha 18 de enero de 2024, la Asamblea de Accionistas resolvió la ratificación de la distribución de dividendos anticipados que fue realizada y autorizada mediante Reunión de Directorio de fecha 15 de noviembre de 2023 sobre la base de los resultados positivos de los estados contables especiales de la Sociedad cerrados al 30 de junio de 2023, por un monto de \$ 164.475.000, dichos dividendos en efectivo anticipados expresados a moneda homogénea de septiembre 2024 representan \$ 469.271.899. Adicionalmente, aprobó los Estados Contables del ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2023, que arrojó un resultado reexpresado a moneda homogénea de septiembre 2024 por \$ 814.531.370, de los cuales \$ 469.271.899, fueron previamente distribuidos como dividendos anticipados. En consecuencia, se resolvió que los resultados no asignados correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2023 neto de los distribuidos como dividendos anticipados, es decir \$ 345.259.472, se destinen a aumentar la reserva legal por \$ 40.726.478, aumentar la reserva facultativa por \$ 50.541.006 y distribuir dividendos en efectivo por \$ 253.991.987 en proporción a las tenencias accionarias correspondientes.

Con fecha 24 de septiembre de 2024, el Directorio de la Sociedad decidió aprobar el resultado generado durante el período de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2024, el cual arrojó una ganancia de \$2.316.493.963. Asimismo, resolvió por unanimidad poner a disposición de los señores Accionistas, a partir del día 25 de septiembre de 2024, dividendos anticipados por la suma de \$ 1.281.150.000, otorgándole a los señores Accionistas la posibilidad de percibir dicha distribución en pesos o en dólares estadounidenses al tipo de cambio vendedor del Banco de la Nación Argentina de fecha 23 de septiembre de 2024 (985,50), correspondientes a la utilidad neta (líquida y realizada acumulada) en los términos del art. 224, 2° párrafo, de la Ley General de Sociedades, quedando sujetos a la ratificación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que considere la documentación contable correspondiente al ejercicio que finalizado el 30 de septiembre de 2024.

12 PATRIMONIO NETO MÍNIMO Y CONTRAPARTIDA LÍQUIDA

Según la normativa de la Comisión Nacional de Valores (CNV) el Patrimonio Neto Mínimo exigido por la normativa vigente, considerando las registraciones de la sociedad como ALyC Integral, Fiduciario Financiero, Agente de Colocación y Distribución Integral y Administrador de Productos de Inversión Colectiva, es de \$ 1.619.351.674, equivalentes a 1.371.925 UVAs y se compone de la siguiente manera:

	UVA exigidos	30.09.2024		PN minimo Exigido por categoria	PN minimo Exigido Cohen
Fiduciario	950.000	1.180,35		1.121.332.500	1.121.332.500
Alyc	470.350	1.180,35		555.177.623	277.588.811
APIC	150.000	1.180,35		177.052.500	88.526.250
Por fondo	20.000	1.180,35	3 (*)	70.821.000	35.410.500
ACyDI	163.500	1.180,35		192.987.225	96.493.613
Total	1.753.850		3	2.117.370.848	1.619.351.674

(*) Ver Nota 5.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2024, presentados en forma comparativa
(en pesos)

Al 30 de septiembre de 2024 el Patrimonio Neto ascendía a la suma de \$ 6.028.491.644 equivalentes a 5.107.376 UVAs, siendo 1.058.685.424 \$ el valor de la contrapartida mínima exigida por la normativa vigente.

Al 30 de septiembre de 2024 la contrapartida líquida de la Sociedad asciende a la suma de 1.132.800.000 \$ y se compone de la siguiente manera:

Activos elegibles:	30.09.2024
	MONTO
<u>Activos en Instrumentos Locales</u>	
Títulos Públicos:	
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030 - AL30	1.132.800.000
Subtotal	1.132.800.000
Total activos elegibles al 30/09/2024	1.132.800.000

13 HECHOS POSTERIORES

No existen hechos posteriores al cierre del ejercicio 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 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

BIENES DE USO E INTANGIBLES al 30 de septiembre de 2024 y 2023 (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 ejercicio (*)	Bajas	Acumuladas al cierre	
Bienes de Uso										
Muebles y útiles	400.058.295	11.066.099	-	411.124.394	143.096.216	10%	98.625.063	-	241.721.279	169.403.115
Instalaciones	50.155.609	6.557.055	-	56.712.664	31.969.277	10%	11.040.042	-	43.009.319	13.703.345
Equipos de Computación	566.643.402	103.010.511	-	669.653.913	474.564.983	33%	87.640.056	-	562.205.039	107.448.874
Rodados	385.752.635	-	(784.433)	384.968.202	179.000.354	20%	125.907.172	-	304.907.526	80.060.676
Mejoras sobre inmuebles de terceros	5.290.445	-	-	5.290.445	5.290.445	50%	-	-	5.290.445	-
Subtotal	1.407.900.386	120.633.665	(784.433)	1.527.749.618	833.921.275		323.212.333	-	1.157.133.608	370.616.010
Bienes intangibles										
Gastos de lanzamiento FCI en desarrollo	111.926.718	-	-	111.926.718	111.926.718	50%	-	-	111.926.718	-
Software	1.418.645.728	388.159.195	-	1.806.804.923	808.229.636	33%	467.193.523	-	1.275.423.159	531.381.764
Subtotal	1.530.572.446	388.159.195	-	1.918.731.641	920.156.354		467.193.523	-	1.387.349.877	531.381.764
TOTAL al 30.09.2024	2.938.472.832	508.792.860	(784.433)	3.446.481.259	1.754.077.629	-	790.405.856	-	2.544.483.485	901.997.774
TOTAL al 30.09.2023	2.545.887.218	423.348.427	(30.762.813)	2.938.472.832	1.512.734.672	-	251.983.918	(10.640.961)	1.754.077.629	1.184.395.203

(*) Durante el presente ejercicio la Sociedad ha reconocido una amortización acelerada sobre ciertos bienes con el fin de reflejar mejor su realidad económica.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

INVERSIONES al 30 de septiembre de 2024 y 2023 (en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	30.09.2024			30.09.2023
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
(Corrientes)				
Fondos Comunes de Inversión				
SCHRODER RENTA PLUS F.C.I. - Clase B	645.518	67,6488	43.668.524	-
COHEN RENTA FIJA CLASE B	-	-	-	477.355.473
COHEN INFRAESTRUCTURA	3.260	3,2492	10.593	32.732
SCHRODER LIQUIDEZ F.C.I.	-	-	-	6.214.818.121
Pellegrini Crecimiento	-	-	-	468.556.604
Subtotal			43.679.117	7.160.762.930
Titulos públicos				
UNITED STATES TREAS BILLS	2.895.800	990,0000	2.866.842.000	2.082.725.017
TLC10	115.000	1.270,0000	146.050.000	186.463.649
TGNO4	960	3.180,0000	3.052.800	-
BPOB7	41	1.073,0000	43.993	-
AL35	105.000	605,0000	63.525.000	-
CS380	29.853	1.287,9000	38.447.679	80.715.347
AL30	10.432.454	708,0000	7.386.177.432	4.452.625.717
TLGB1	500.000	0,0010	500	154.501
ARC10	6.483	1.309,8000	8.491.433	16.148.672
TLC50	101.000	428,0000	43.228.000	32.877.722
GD30	1.928.300	724,0000	1.396.089.200	3.856.762.701
ADBGF	60.000	6,8794	412.764	422.300
BPJ25	60	903,0000	54.180	-
BPY26	20	1.047,5000	20.950	-
TLGA1	1.000.000	0,0010	1.000	-
S1404	4.842.986.699	1,2991	6.291.524.021	-
CS360	8.000	961,3368	7.690.694	8.701.472
YCA60	-	-	-	869.763.560
MGCJO	-	-	-	11.960.986
YMCJO	-	-	-	117.445.142
S3103	-	-	-	386.996.553
YMCIO	-	-	-	545.880.552
MTCGO	-	-	-	494.418.807
YMCHO	-	-	-	906.858.505
Subtotal			18.251.651.646	14.050.921.203

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

INVERSIONES
al 30 de septiembre de 2024 y 2023
(en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	30.09.2024			30.09.2023
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
(Corrientes)				
Cheques de Pago Diferido				
*MAV181100432	-	-	-	136.971
*MAV181200178	-	-	-	129.793
*MAV180100516	-	-	-	121.981
*MAV170200493	-	-	-	115.653
#UMV091030025	-	-	-	477.219.016
*MAV311000519	-	-	-	145.395.024
#UMV280250105	100.000	902,1720	90.217.204	-
#UMV280250107	200.000	902,1720	180.434.399	-
#UMV280250108	200.000	902,1720	180.434.399	-
*MAV300900941	2.000.000	0,9366	1.873.245	-
*ACI071100122	5.000.000	0,9357	4.678.277	-
*ACI121100082	5.000.000	0,9328	4.663.990	-
*ACI281000094	5.000.000	0,9473	4.736.314	-
*MAV300900852	10.000.000	0,9148	9.147.865	-
*MAV011100700	30.000.000	0,9085	27.256.337	-
*MAV041100534	30.000.000	0,9061	27.182.150	-
Subtotal			530.624.180	623.118.438
Opciones				
GFGC37500C	21	215.000	4.514.998	-
GFGC31500C	24	214.481	5.147.544	-
GFGC29581O	29	228.690	6.632.013	-
GFGC37522O	44	155.000	6.820.000	-
GFGC32581O	81	197.241	15.976.521	-
GFGC31081O	99	215.572	21.341.628	-
GFGC35581O	170	170.000	28.900.000	-
GFGC38581O	503	145.000	72.935.000	-
GFGC41973O	1.259	107.024	134.743.090	-
GFGC51973O	1.457	27.277	39.742.152	-
GFGC46581O	1.643	70.000	115.010.000	-
GFGC53973O	2.690	17.131	46.081.583	-
GFGC42581O	2.696	107.000	288.472.000	-
GFGC48581O	3.581	50.540	180.985.172	-
GFGC44581O	5.505	88.000	484.440.000	-
GFGC73608O	-	-	-	123.601
GFGC11330C	-	-	-	2.620
GFGC76608O	-	-	-	333.721
YPFC4500DI	-	-	-	26.821.299
GFGC32608O	-	-	-	8.299.771
YPFD102023	-	-	-	94.088
GGAL102023	-	-	-	21.670
Subtotal			1.451.741.701	35.696.770

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

INVERSIONES
al 30 de septiembre de 2024 y 2023
(en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	30.09.2024			30.09.2023
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
(Corrientes)				
Acciones				
BYMA	44.200	309	13.635.700	13.412.009
VALO	100.000	304	30.350.000	38.007.143
BMA	15.000	7.900	118.500.000	-
BIOX	43.989	7.791	342.731.496	555.799.708
YPFD	36.600	26.400	966.240.000	381.251.526
PAMP	55.286	2.970	164.199.420	3.052.931
FABR	29	0,0999	3	9
ANTENA 3 D	4	46	183	565
MELI	12.922	21.200	273.946.400	67.400.874
JNJ	3.000	13.350	40.050.000	195.384.429
GGAL	-	-	-	241.622.868
GOOGL	28.296	3.540	100.167.840	138.870.397
JPM	278	17.400	4.837.200	10.366.049
MSFT	5.968	17.725	105.782.800	167.101.489
AMD	40	20.275	811.000	1.059.874
TSLA	1.719	21.525	37.001.475	73.195.634
BABA	3.105	14.600	45.333.000	-
PFE	495	8.940	4.425.300	11.433.707
EWZ	2.673	18.275	48.849.075	-
AAPL	21.828	14.350	313.231.800	329.296.831
INTC	-	-	-	1.176.284
AMZN	55.860	1.590	88.817.400	126.349.084
XLE	1.050	54.250	56.962.500	110.884.442
KO	2.911	17.875	52.034.125	20.951.050
AZUC	100	0	10	31
QQQ	2.321	30.175	70.036.175	106.312.906
SPY	146.413	35.600	5.212.302.800	2.001.580.924
TSM	108	23.775	2.567.700	2.672.606
FCX	28	20.550	575.400	1.337.193
KMB	-	-	-	1.030.550
UL	22	26.800	589.600	926.911
SQ	-	-	-	187.727
BA.C	42	12.275	515.550	1.468.920
V	135	18.900	2.551.500	4.415.549
PBR	7.241	17.875	129.432.875	277.805.178
NKE	2.712	9.120	24.733.440	55.195.601
DIA	868	26.175	22.719.900	26.554.044
MCD	2.304	15.675	36.115.200	64.345.013
PG	2.463	14.300	35.220.900	61.032.725
WMT	9.673	5.580	53.975.340	82.952.679
XLFX	2.792	28.000	78.176.000	113.508.711
BRKB	4.175	25.925	108.236.875	172.773.054
CSCO	-	-	-	8.730.466
GOLD	2.912	12.300	35.817.600	53.849.209
X	64	14.650	937.600	1.774.309
DISN	3.200	9.940	31.808.000	56.423.816
META	218	29.575	6.447.350	10.508.511
VSCFO	18.890	1.350	25.501.500	-
TXAR	21.300	831	17.700.300	-
MLEC	11.583	870	10.079.642	-
Subtotal			8.713.947.974	5.592.003.536

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

INVERSIONES
al 30 de septiembre de 2024 y 2023
(en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	30.09.2024			30.09.2023
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
Obligaciones Negociables				
IRCFO	5.144	1.071	5.509.224	13.272.260
METR	600	1.070	642.000	-
MGC90	66.421	1.323	87.841.773	-
GNCXO	64	752	48.154	-
YMCJO	159.761	1.179	188.375.992	-
YCA60	156.000	1.264	197.168.400	-
YMCIO	112.739	1.313	148.026.307	-
MTCGO	122.086	1.305	159.322.230	-
YMCHO	119.089	589	70.143.421	-
CRCEO	43.409	299	12.979.291	-
COME	500	254	126.750	-
TSC30	105.000	1.318	138.390.000	-
YMCQO	159.517	1.202	191.787.289	-
DNC30	185.879	1.278	237.497.598	-
CRCJO	485	1.180	572.106	-
PNUCO	257	1.229	315.980	-
LOC40	300	1.030	309.000	-
VSCNO	612	1.212	742.015	-
RUC60	27.490	1.260	34.637.400	-
LOC20	900	1.230	1.107.000	-
LOC30	23	1.239	28.497	-
RCCJO	10.398	1.325	13.777.350	-
COMV260.OC	5	1.184	5.920	-
MSTR	5.300	10.775	57.107.500	-
COIN	48	8.180	392.640	-
Subtotal			1.546.853.837	13.272.260
Subtotal inversiones corrientes			30.538.498.455	27.475.775.137
(No corrientes)				
Aporte fondo de riesgo				
Integra Pymes SGR	-	-	377.592.250	54.068.158
Vínculos SGR	-	-	68.304.082	23.499.008
Acindar Pymes SGR	-	-	4.362.289	7.725.029
Subtotal			450.258.621	85.292.195
Subtotal inversiones no corrientes			450.258.621	85.292.195
Saldos al cierre			30.988.757.076	27.561.067.332

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

PREVISIONES

al 30 de septiembre de 2024 y 2023
(en pesos)

ANEXO E

RUBROS	30.09.2024				30.09.2023
	Saldos al inicio	Incremento	Efecto Reexpresión	Saldo al cierre	
<u>Créditos por operaciones y servicios</u> Previsión por créditos incobrables	37.409.501	22.708.849	(32.696.430)	27.421.920	37.409.501
<u>Otros Créditos</u> Previsión por otros créditos incobrables	16.483.341	-	(11.148.946)	5.334.395	16.483.341
Saldos al cierre	53.892.842	22.708.849	(43.845.376)	32.756.315	53.892.842

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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 09.12.2024

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
al 30 de septiembre de 2024 y 2023
(en pesos)

ANEXO G

RUBRO	30.09.2024			30.09.2023	
	Monto Moneda Extranjera	Clase	Tipo de cambio (*)	Monto Pesos	Monto Pesos
ACTIVO					
Disponibilidades					
Efectivo	4.050.916	U\$S	990,00	4.010.406.976	202.467.443
Efectivo	33	€	1.113,00	36.412	108.975
Bancos	33.495.556	U\$S	990,00	33.160.600.421	28.999.629.583
Créditos por operaciones y servicios					
Saldos con corresponsales del exterior	4.365.412	U\$S	990,00	4.321.757.782	3.351.284.385
Comitentes	533.054	U\$S	990,00	527.723.829	254.454.990
Mercado Rofex - Comp. y Liq.	13.972	U\$S	990,00	13.832.379	75.793.846
Mercado Rofex - Integ. Márgenes	-	U\$S	990,00	-	56.884.561
Garantías	3.137.775	U\$S	990,00	3.106.397.634	9.638.619.190
Créditos sociedades relacionadas	76.806	U\$S	990,00	76.037.563	68.949.755
Bolsas y Mercados Argentinos	316.664	U\$S	990,00	313.496.994	970.726.395
Otros créditos					
Garantías por alquileres de Inmueble	7.098	U\$S	990,00	7.027.313	21.714.477
TOTAL ACTIVO				45.537.317.303	43.640.633.600
PASIVO					
Deudas por operaciones					
Bolsas y Mercados Argentinos	-	U\$S	-	-	154.630.821
Deudas sociedades relacionadas	118.034	U\$S	990,00	116.853.343	99.650.827
Mercado Rofex - Comp. y Liq.	58.348	U\$S	990,00	57.764.899	-
Mercado Rofex - Integ. Márgenes	82.379	U\$S	990,00	81.555.527	367.189.098
Comitentes	37.132.876	U\$S	990,00	36.761.547.488	35.412.732.100
Deudas financieras					
Cuentas a pagar por leasing	-	U\$S	990,00	-	4.076.226
Adelantos en cuenta corriente	5.676.293	U\$S	990,00	5.619.530.011	1.493.010.502
Deudas sociales					
Provisión bonus anual	899.421	U\$S	990,00	890.426.707	521.935.158
Deudas por servicios					
Provisión comisiones	518.595	U\$S	990,00	513.409.228	503.203.564
TOTAL PASIVO				44.041.087.203	38.556.428.296
POSICION NETA - (ACTIVO)				1.496.230.100	5.084.205.304

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 09.12.2024

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19.550
correspondiente a los ejercicios económicos
finalizados al 30 de septiembre de 2024 y 2023
(en pesos)

ANEXO H

CONCEPTO	30.09.2024			30.09.2023		
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total
Remuneraciones	2.153.638.326	2.589.817.755	4.743.456.081	2.069.036.161	2.488.080.996	4.557.117.157
Cargas sociales	768.725.222	707.869.820	1.476.595.042	722.066.867	664.905.132	1.386.971.999
Honorarios	100.566.729	88.287.471	188.854.200	121.089.356	103.861.424	224.950.780
Comisiones	27.579.406	5.268.549.137	5.296.128.543	16.321.091	3.117.850.875	3.134.171.966
Honorarios Directores y Síndicos	321.156.824	-	321.156.824	347.162.919	-	347.162.919
Bonus	1.006.426.630	936.634.685	1.943.061.315	548.382.961	506.199.846	1.054.582.807
Servicios de terceros	353.915.469	287.359.131	641.274.600	302.516.833	247.513.771	550.030.604
Impuestos y tasas	359.611.114	115.858.355	475.469.469	293.300.670	94.494.669	387.795.339
Alquileres	301.248.496	164.850.726	466.099.222	325.543.991	178.145.830	503.689.821
Amortizaciones bienes de uso e intangibles	484.518.741	305.887.115	790.405.856	147.943.218	93.399.739	241.342.957
Archivo, digitalización y copiado	3.988.461	3.093.748	7.082.209	6.157.574	4.776.274	10.933.848
Conservacion y reparacion	22.935.400	36.820.754	59.756.154	34.179.540	54.872.222	89.051.762
Cursos y capacitación	32.874.581	20.861.832	53.736.413	30.985.167	19.662.830	50.647.997
Donaciones	38.484.987	-	38.484.987	29.938.144	-	29.938.144
Electricidad	11.658.554	6.005.922	17.664.476	4.363.742	2.247.989	6.611.731
Expensas	51.902.840	33.217.218	85.120.058	41.200.334	26.367.735	67.568.069
Publicidad	195.036.800	22.425.663	217.462.463	221.214.279	25.435.596	246.649.875
Gastos bancarios	7.757.629	250.831.248	258.588.877	5.410.422	174.937.817	180.348.239
Gastos de custodia y Mercado	187.569.397	269.031.057	456.600.454	126.048.342	180.791.321	306.839.663
Gastos de escribanía	663.495	1.896.727	2.560.222	1.268.740	3.626.935	4.895.675
Gastos de Bolsa de Comercio	1.884.449	120.268	2.004.717	4.213.932	268.936	4.482.868
Gastos de representacion	124.393.765	153.083.330	277.477.095	106.677.329	131.280.862	237.958.191
Gastos varios	5.162.907	3.256.150	8.419.057	11.483.138	7.242.205	18.725.343
Servicios de empleo de Recursos Humanos	14.170.281	8.936.934	23.107.215	19.084.365	12.036.154	31.120.519
Gastos de Rodados	2.292.425	1.445.790	3.738.215	10.650.889	6.717.317	17.368.206
Refrigerios y Almuerzos	221.556.141	139.873.109	361.429.250	160.333.085	101.221.692	261.554.777
Seguros	36.374.243	19.507.236	55.881.479	33.321.796	17.870.231	51.192.027
Suscripciones y afiliaciones	83.840.891	30.992.541	114.833.432	51.049.875	18.871.046	69.920.921
Telefonia	32.757.812	20.806.649	53.564.461	36.425.725	23.136.383	59.562.108
Viáticos	911.666	1.483.082	2.394.748	725.742	1.180.622	1.906.364
Eventos	-	83.233.228	83.233.228	-	85.257.580	85.257.580
Viajes	56.839.821	1.159.996	57.999.817	39.176.833	799.528	39.976.361
Útiles de oficina	4.017.834	2.568.779	6.586.613	1.682.219	1.075.516	2.757.735
Vigilancia	991.472	952.591	1.944.063	724.771	696.346	1.421.117
Canon continuo	-	11.282.466	11.282.466	-	7.320.942	7.320.942
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	-	1.250.139.051	1.250.139.051	-	973.157.978	973.157.978
TOTALES	7.015.452.808	12.838.139.564	19.853.592.372	5.869.680.050	9.375.304.339	15.244.984.389

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2024

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señor 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 la auditoría de los estados contables

1. Opinión

Hemos auditado los estados contables adjuntos de **Cohen S.A.** que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2024, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como las notas explicativas 1 a 13 y los anexos A, D, E, G y H, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa que lo complementan.

En nuestra opinión, los estados contables de **Cohen S.A.** presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial al 30 de septiembre de 2024, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto y el flujo de fondos por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo contable de la CNV.

2. Fundamento de la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas de auditoría establecidas en la sección III.A de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) adoptada por la Resolución C.D. N° 46/2021 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA). Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección "Responsabilidad de los auditores en relación con la auditoría de los estados contables" de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del CPCECABA y de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE adoptada por la Resolución C.D. N° 46/2021 del CPCECABA.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

3. Información distinta de los estados contables y del informe de auditoría correspondiente

La Dirección de la Sociedad es responsable de la otra información, que comprende la Memoria. Esta otra información no es parte de los estados contables ni de nuestro informe de auditoría correspondiente.

Nuestra opinión sobre los estados contables no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre ésta.

En relación con nuestra auditoría de los estados contables, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia significativa entre la otra información y los estados contables o el conocimiento obtenido en la auditoría o si parece que existe una incorrección significativa en la otra información.

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

4. Responsabilidades del Directorio en relación con los estados contables

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con el marco normativo contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV); y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

En la preparación de los estados contables, El Directorio es responsable de la evaluación de la capacidad de **Cohen S.A.** para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este aspecto y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si El Directorio tuviera intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existiera otra alternativa realista.

5. Responsabilidad de los auditores en relación con la auditoría de los estados contables

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados contables en su conjunto están libres de incorrección significativa y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados contables.

Como parte de una auditoría de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE adoptada por la Resolución C.D. N° 46/2021 del CPCECABA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados contables, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y adecuados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.

- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados contables o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados contables, incluida la información revelada, y si los estados contables representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, la estrategia general de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

6. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) A la fecha de emisión del presente informe, los estados contables al 30 de septiembre de 2024 de **Cohen S.A.** surgen de sistemas computarizados y se encuentran transcritos a los registros contables rubricados, llevados por la entidad en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales.
- b) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el CPCECABA en relación con la Sociedad.
- c) Al 30 de septiembre de 2024, según surgen de las registraciones contables, el pasivo devengado a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$94.291.902,92 no siendo exigible a la fecha de cierre.
- d) De acuerdo con lo requerido por el artículo 20, Sección VI, Capítulo II, Título VII de las normas emitidas por la Comisión Nacional de Valores (Texto Ordenado 2013) informamos que el patrimonio neto de la Sociedad al 30 de septiembre de 2024 es suficiente respecto al patrimonio neto mínimo exigido para poder cumplir con las funciones como Agente de Compensación y Liquidación Integral, Fiduciario Financiero, Agente de Colocación y Distribución Integral y Administrador de Productos de inversión Colectiva a dicha fecha. El mismo asciende a \$6.028.491.644.



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:

Activos elegibles:	30.09.2024
	MONTO
<u>Activos en Instrumentos Locales</u>	
Títulos Públicos:	
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030 - AL30	1.132.800.000
Subtotal	1.132.800.000
Total activos elegibles al 30/09/2024	1.132.800.000

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de diciembre de 2024.

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

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Cohen S.A., hemos efectuado un examen de los documentos detallados en el párrafo siguiente. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- a. Estado de Situación Patrimonial al 30 de septiembre de 2024.
- b. Estado de Resultado correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2024.
- c. Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2024.
- d. Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2024.
- e. Notas 1 a 13 y Anexos A, D, E, G y H que son parte integrante de los mismos.

II. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

En ejercicio del control de legalidad que nos compete de los actos decididos por los órganos de la Sociedad que fueron expuestos en las reuniones de Directorio, hemos examinado los documentos detallados en los ítems a) a e) del apartado I.

Para el examen de los documentos mencionados nos remitimos al Informe de los Auditores, BDO Becher y Asociados S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha , 9 de diciembre de 2024 de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina.

Nuestro examen se circunscribe a la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y a su congruencia con la restante información sobre las decisiones expuestas en actas y adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos.

No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación y comercialización, cuestiones éstas de responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad.

III. MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

- a. Los estados contables al 30 de septiembre de 2024 contemplan todos los hechos que son de nuestro conocimiento.
- b. En base a la revisión que hemos realizado podemos dictaminar que nada llamo la atención que nos hiciera pensar que los estados contables adjuntos de Cohen S.A. al 30 de septiembre de 2024 no estén presentados en forma razonable en todos sus aspectos significativos. De acuerdo con el marco normativo contable de la CNV.
- c. Hemos recibido evidencia de la debida constitución de las garantías de los Directores a que se refiere el artículo 256 de la Ley 19.550 y el artículo 75 de la Resolución General 7/2015, y sus modificatorias, emitida por la Inspección General de Justicia sobre el control de constitución y subsistencia de la garantía de los directores.
- d. Durante el ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2024 hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.
- e. De acuerdo con lo requerido por el artículo 20, Sección VI, Capítulo II, Título VII de las normas emitidas por la Comisión Nacional de Valores (Texto Ordenado 2013) informamos que el patrimonio neto de la Sociedad al 30 de septiembre de 2024 es suficiente respecto al patrimonio neto mínimo exigido para poder cumplir con las funciones como Agente de Compensación y Liquidación Integral, Fiduciario Financiero Agente de colocación y Distribución Integral y Administrador de Productos de Inversión Colectiva a dicha fecha.

Asimismo, la contrapartida mínima de dicho patrimonio cumple con los requisitos establecidos en el cuerpo normativo de referencia respecto a la contrapartida del patrimonio neto mínimo exigible y su constitución en ciertos “activos elegibles”, tal como se indica en la nota 12 de los presentes estados contables.
- f. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- g. Durante el ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2024 hemos verificado que la Sociedad cumple con las condiciones señaladas en los incisos 1) a 6) del Art. 334 del Anexo A de la Resolución General de I.G.J N° 7/2015.
- h. A la fecha de emisión del presente informe, los estados contables al 30 de septiembre de 2024 de Cohen S.A. surgen de sistemas computarizados. Los mismos se encuentran pendientes de transcripción en el Libro “Inventarios y Balances”.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de diciembre de 2024

Virginia Matías
Síndica titular

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de diciembre de 2024

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 de fecha 09/12/2024 referida a un Estado Contable Ej. Regular/ Irregular de fecha 30/09/2024 perteneciente a COHEN S.A. CUIT 30-55854331-7, intervenida por la 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. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del matriculado

Dra. LETICIA NORMA EBBA

Contador Público (UAJFK)

CPCECABA T° 173 F° 221

Firma en carácter de socio

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

T° 1 F° 21

SOCIO



Esta actuación profesional ha sido gestionada por el profesional interviniente a través de internet y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de informes y certificaciones (Res. C. 236/88). El receptor del presente documento puede constatar su validez ingresando a www.consejo.org.ar/certificaciones/validar.htm declarando el siguiente código: rjviaip

Legalización N° 761325

