

GRUPO COHEN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior e igual período intermedio del ejercicio anterior

GRUPO COHEN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses iniciado el 1 de febrero de 2025 y finalizado el 30 de abril de 2025, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior e igual período intermedio del ejercicio anterior.

ÍNDICE

Reseña informativa

Estado de Situación Financiera consolidado intermedio

Estado de Resultados Integral consolidado intermedio

Estado de Cambios en el Patrimonio consolidado intermedio

Estado de Flujo de Efectivo consolidado intermedio

Notas a los Estados Financieros consolidados intermedios

Informe de Revisión de los Auditores Independientes sobre estados financieros consolidados de períodos intermedios

Estado separado de Situación Financiera intermedio

Estado separado de Resultados Integral intermedio

Estado separado de Cambios en el Patrimonio intermedio

Estado separado de Flujo de Efectivo intermedio

Notas a los Estados Financieros separados intermedios

Informe de Revisión de los Auditores Independientes sobre estados financieros separados de períodos intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GRUPO COHEN S.A.

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

Actividad Principal: Inversora

Número de inscripción en la Inspección General de Justicia: 4.861 L° 27 Tomo S.A.

Fecha de inscripción del Estatuto Social en el Registro Público de Comercio

Constitutivo: 19 de abril de 2005

Modificaciones: 7 de junio de 2010; 28 de agosto de 2014

Fecha de vencimiento del Estatuto Social: 19 de abril de 2104

EJERCICIO ECONÓMICO N° 21

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el período de tres meses iniciado el
1 de febrero de 2025 y finalizado el 30 de abril de 2025
(Cifras expresadas en pesos)

Composición del capital social	30.04.2025	31.01.2025
Acciones ordinarias nominativas no endosables V\$N 1 y un voto por acción - CLASE "A"	2.140.708.-	2.140.708.-
Acciones ordinarias nominativas no endosables V\$N 1 y un voto por acción - CLASE "B"	1.902.848.-	1.902.848.-
Total	4.043.556.-	4.043.556.-

Estado del capital	30.04.2025	31.01.2025
Suscripto	4.043.556.-	4.043.556.-
Integrado	4.043.556.-	4.043.556.-
Inscripto	4.043.556.-	4.043.556.-

GRUPO COHEN S.A.

RESEÑA INFORMATIVA

Estados financieros al 30 de abril de 2025

a) Breve comentario sobre actividades de la emisora durante el período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre de los Estados Financieros.

Si comparamos el resultado del período finalizado al 30 de abril de 2025 con el mismo periodo del ejercicio anterior, observamos una disminución en el resultado. Dicha situación se generó principalmente por la baja de los ingresos operativos correspondientes a Cohen S.A.

b) Estructura patrimonial comparativa

Estructura patrimonial	30.04.2025	31.01.2025
Activo Corriente	212.461.668.317	230.390.876.237
Activo No Corriente	4.410.379.197	3.615.150.589
Total	216.872.047.514	234.006.026.826
Pasivo Corriente	210.101.456.404	225.468.498.488
Pasivo No Corriente	290.404.754	514.755.946
Total	210.391.861.158	225.983.254.434
Participación minoritaria	1.526.996.303	1.607.331.941
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la Sociedad	4.953.190.053	6.415.440.451
Total de Pasivo más Participación minoritaria más Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la Sociedad	216.872.047.514	234.006.026.826

c) Estructura de resultados

Estructura de resultados	30.04.2025	30.04.2024
Resultado operativo ordinario (de operaciones que continúan)	3.789.620.058	5.814.914.350
Gastos de administración y comercialización	(5.598.381.428)	(6.612.342.563)
Otros ingresos y egresos	7.880.520	4.541.442
Resultados financieros y por tenencia	5.419.213.649	3.137.647.205
Resultado por exposición al poder adquisitivo de la moneda	(4.740.784.855)	(3.919.288.340)
Resultado neto ordinario (de operaciones que continúan)	(1.122.452.056)	(1.574.527.906)
Impuesto a las ganancias	(439.336.885)	1.347.038.895
Resultado del período - (Pérdida)	(1.561.788.941)	(227.489.011)
Otros resultados integrales:		
Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados cuando se cumplan las condiciones específicas	19.202.905	(146.467.744)
Resultado del período - (Pérdida)	(1.542.586.036)	(373.956.755)
Resultado Integral del Ejercicio atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	(1.462.250.398)	(391.442.495)
Participación no controlante	(80.335.638)	17.485.740
Resultado del período - (Pérdida)	(1.542.586.036)	(373.956.755)

d) Estructura del flujo de efectivo comparativa con el mismo período del ejercicio anterior.

Estructura de generación o aplicación de fondos	30.04.2025	30.04.2024
<i>Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado en) las actividades operativas</i>	9.246.720.228	(16.109.946.665)
<i>Flujo neto de efectivo (aplicado en) / generado por las actividades de inversión</i>	(17.356.082.851)	20.217.821.521
<i>Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades de financiación</i>	(2.526.737.610)	(18.279.368.347)
<i>Resultado por exposición al poder adquisitivo de la moneda - Disponibilidades</i>	(260.993.798)	42.206.414
Total de fondos (aplicados en) el período	(10.897.094.031)	(14.129.287.077)

e) Índices comparativos con el ejercicio anterior.

Indicadores	<u>30.04.2025</u>	<u>31.01.2025</u>
<i>Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)</i>	1,0112	1,0218
<i>Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo Total)</i>	0,0308	0,0355
<i>Inmovilización del capital (Activo No Corriente / Activo Total)</i>	0,0203	0,0154
<i>Rentabilidad (Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio Neto)</i>	-0,2127	-0,0669

Buenos Aires, 11 de junio de 2025

Atentamente
EL DIRECTORIO

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

al 30 de abril de 2025 y 31 de enero de 2025

(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	Nota	30.04.2025	31.01.2025	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	30.04.2025	31.01.2025
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO		6.480.186.356	8.022.772.392
Activos intangibles	5.1	2.584.783.616	1.577.608.367				
Propiedad, planta y equipo	5.2	753.435.153	954.309.687	TOTAL PASIVO		210.391.861.158	225.983.254.434
Otros activos	5.3	26.664.345	26.664.345				
Inversiones	5.4	831.805.488	737.064.288	PASIVO NO CORRIENTE			
Activo por impuesto diferido	4.2	206.467.866	311.229.035	Deudas fiscales	5.10	3.527.844	3.830.149
Otros créditos	5.5	7.222.729	8.274.867	Pasivo por impuesto diferido	4.2	286.876.910	510.925.797
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		4.410.379.197	3.615.150.589	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		290.404.754	514.755.946
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Otros activos	5.3	9.492.515	76.051.972	Deudas financieras	5.8	32.152.266.056	34.679.003.660
Otros créditos	5.5	3.603.760.429	2.118.163.552	Otras deudas	5.9	45.396.479	41.007.694
Créditos por servicios y operaciones	5.6	132.155.843.866	157.673.560.527	Deudas fiscales	5.10	747.119.964	1.371.904.815
Inversiones	5.4	42.964.312.537	25.897.747.185	Deudas sociales	5.11	640.456.059	540.210.362
Caja y bancos	5.7	33.728.258.970	44.625.353.001	Deudas por servicios y operaciones	5.12	176.516.217.846	188.836.371.957
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		212.461.668.317	230.390.876.237	TOTAL PASIVO CORRIENTE		210.101.456.404	225.468.498.488
TOTAL ACTIVO		216.872.047.514	234.006.026.826	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		216.872.047.514	234.006.026.826

Las notas que acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO

Correspondiente a los períodos de tres meses iniciados el 1 de febrero de 2025 y 2024
y finalizados el 30 de abril de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en pesos)

	Nota	Tres meses al	
		30.04.2025	30.04.2024
Ingresos operativos	5.13	3.784.832.543	5.817.841.148
Resultado por participación permanente en sociedades		4.787.515	(2.926.798)
		<u>3.789.620.058</u>	<u>5.814.914.350</u>
Gastos de administración	5.14	(2.044.986.330)	(2.279.401.986)
Gastos de comercialización	5.14	(3.553.395.098)	(4.332.940.577)
Otros Ingresos / Egresos	5.15	7.880.520	4.541.442
Resultado financiero y por tenencia	5.16	5.419.213.649	3.137.647.205
Resultado Posición Monetaria		(4.740.784.855)	(3.919.288.340)
Resultado antes de Impuesto - (Pérdida)		<u>(1.122.452.056)</u>	<u>(1.574.527.906)</u>
Impuesto a las Ganancias	4.2	(439.336.885)	1.347.038.895
Resultado Neto del Período - (Pérdida)		<u>(1.561.788.941)</u>	<u>(227.489.011)</u>
Otros resultados integrales: <i>Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados cuando se cumplan las condiciones específicas</i>			
Subtotal otros resultados integrales Ganancia / (Pérdida)	5.17	19.202.905	(146.467.744)
		<u>19.202.905</u>	<u>(146.467.744)</u>
Resultado integral del Período - (Pérdida)		<u>(1.542.586.036)</u>	<u>(373.956.755)</u>
Resultado Integral del Período atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad		(1.462.250.398)	(391.442.495)
Participación no controlante		(80.335.638)	17.485.740
Resultado Integral del Período - (Pérdida)		<u>(1.542.586.036)</u>	<u>(373.956.755)</u>

Las notas que acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Correspondiente a los períodos de tres meses iniciados el 1 de febrero de 2025 y 2024
y finalizados el 30 de abril de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en pesos)

Atribuible a los propietarios de la Sociedad									
	Capital social	Ajuste de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Reserva especial	Subtotal	Participación no controlante	Total patrimonio
Saldos al 1 de febrero de 2024	4.043.556	1.929.632.314	68.348.810	1.754.484.939	3.577.757.813	82.980.927	7.417.248.359	1.668.614.659	9.085.863.018
Resultado del período	-	-	-	-	(244.974.751)	-	(244.974.751)	17.485.740	(227.489.011)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(146.467.744)	(146.467.744)	-	(146.467.744)
Resultado integral del período - (Pérdida)	-	-	-	-	(244.974.751)	(146.467.744)	(391.442.495)	17.485.740	(373.956.755)
Ajustes por arrendamientos - NIIF 16	-	-	-	-	-	-	-	58.258.494	58.258.494
Saldos al 30 de abril de 2024	4.043.556	1.929.632.314	68.348.810	1.754.484.939	3.332.783.062	(63.486.817)	7.025.805.864	1.744.358.893	8.770.164.757
Saldos al 1 de febrero de 2025	4.043.556	1.929.632.314	386.735.237	5.013.856.520	(801.752.739)	(117.074.437)	6.415.440.451	1.607.331.941	8.022.772.392
Resultado del período	-	-	-	-	(1.481.453.303)	-	(1.481.453.303)	(80.335.638)	(1.561.788.941)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	19.202.905	19.202.905	-	19.202.905
Resultado integral del período - (Pérdida)	-	-	-	-	(1.481.453.303)	19.202.905	(1.462.250.398)	(80.335.638)	(1.542.586.036)
Saldos al 30 de abril de 2025	4.043.556	1.929.632.314	386.735.237	5.013.856.520	(2.283.206.042)	(97.871.532)	4.953.190.053	1.526.996.303	6.480.186.356

Las notas que acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Correspondiente a los períodos de tres meses iniciados el 1 de febrero de 2025 y 2024
y finalizados el 30 de abril de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en pesos)

CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO	30.04.2025	30.04.2024
<u>Actividades operativas</u>		
Resultado del Período - (Pérdida)	(1.542.586.036)	(373.956.755)
<u>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo</u>		
Impuesto a las Ganancias	439.336.885	(1.347.038.895)
Amortización propiedad, planta y equipo	50.914.054	20.913.523
Amortización intangibles	111.200.146	41.904.859
Revaluación activos intangibles	(961.327.186)	600.736.730
Amortizaciones valor llave	24.674.879	24.674.962
Amortización de activos por arrendamientos	163.013.688	163.013.688
Previsión Deudores incobrables	(4.946.419)	24.118.679
Participación de terceros en sociedades controladas	-	58.258.494
Resultado por Posición Monetaria	4.740.784.855	3.919.288.340
<u>Cambios en activos y pasivos operativos</u>		
Disminución de créditos por servicios y operaciones	25.522.663.080	2.438.188.474
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(1.484.544.739)	1.970.005.635
Disminución de otros activos	66.559.457	-
Disminución de deudas por servicios y operaciones	(12.320.154.111)	(19.522.473.387)
Aumento de deudas sociales	100.245.697	1.137.463.539
(Disminución) de deudas fiscales	(1.183.711.751)	(1.275.895.388)
Aumento / (Disminución) de otras deudas	4.388.785	(27.654.411)
Resultado por Posición Monetaria - actividades operativas	(4.479.791.057)	(3.961.494.754)
Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado en) las actividades operativas	9.246.720.227	(16.109.946.667)
<u>Actividades de inversión</u>		
Alta de propiedad, planta y equipo	(13.053.208)	(53.803.467)
Alta de intangibles	(157.048.209)	(128.338.595)
(Aumento) / Disminución de inversiones	(17.185.981.431)	20.399.963.583
Flujo neto de efectivo (aplicado en) / generado por las actividades de inversión	(17.356.082.848)	20.217.821.521
<u>Actividades de financiación</u>		
(Disminución) de deudas financieras	(2.526.737.612)	(18.279.368.345)
Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades de financiación	(2.526.737.612)	(18.279.368.345)
Resultado por Posición Monetaria - Disponibilidades	(260.993.798)	42.206.414
Efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	44.625.353.001	64.355.558.821
(Disminución) neta en el efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos bancarios	(10.897.094.031)	(14.129.287.077)
Efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período (Nota 4.7)	33.728.258.970	50.226.271.744
A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo, equivalentes de efectivo y los descubiertos bancarios incluyen:		
Efectivo y equivalente de efectivo	33.728.258.970	50.226.271.744
Total	33.728.258.970	50.226.271.744

Las notas que acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Grupo Cohen S.A., en adelante “la Sociedad”, es una sociedad holding que opera en la industria financiera, cuyo objeto es exclusivamente financiero y de inversión. Para ello, la sociedad adquiere, y administra participaciones en distintas sociedades, otorgando aportes y realizando inversiones en caso de ser necesario. A su vez, compra, vende y negocia toda clase de títulos valores, acciones, obligaciones negociables, títulos de deuda, o certificados de participación y demás valores negociables a través Bolsas y Mercados de Buenos Aires y del Mercado a Término de Rosario.

Grupo Cohen S.A. es una entidad constituida con arreglo a la legislación argentina, sujeta a normas de la Ley de Sociedades Comerciales y las correspondientes a la Comisión Nacional de Valores. La Sociedad, con domicilio legal constituido en Ortiz de Ocampo 3302, módulo IV, 2° Piso (Ciudad Autónoma de Buenos Aires), se encuentra sujeta al régimen de oferta pública de la Ley N° 26.831 dado que cotiza sus obligaciones negociables en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Las operaciones de sus subsidiarias y controladas incluyen la prestación de servicios de consultoría, operaciones bursátiles, promoción, dirección y administración de Fondos Comunes de Inversión, entre otras; y también posee participación en una sociedad de garantía recíproca.

La emisión de los presentes estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025 ha sido aprobada por el Directorio de la misma en su reunión del 11 de junio de 2025.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1 Normas contables profesionales aplicadas

Los presentes estados financieros han sido preparados de conformidad con las normas legales y contables vigentes. La Sociedad prepara sus estados financieros consolidados de acuerdo con las disposiciones vigentes de la Comisión Nacional de Valores (CNV), que aprobó la Resolución General N° 562 adoptando la Resolución Técnica (RT) N° 26 (modificada por la RT N° 29) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, la cual establece que las entidades emisoras de acciones y/u obligaciones negociables, con ciertas excepciones, están obligadas a preparar sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés).

2.2 Bases de presentación

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las políticas contables basadas en las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC.

Los estados financieros consolidados de la Sociedad están expresados en pesos (moneda de curso legal en Argentina) la cual es la moneda funcional de la Sociedad.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

2.3 Reexpresión en moneda homogénea.

2.3.1 Entorno económico y marco normativo

Los estados financieros consolidados al 30 de abril de 2025 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, de conformidad con lo establecido por las CNV, que a los fines de la reexpresión de los estados financieros 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.

Para definir un contexto de inflación, la NIC 29 propone analizar el comportamiento de la población, los precios, las tasas de interés y los salarios ante la evolución de los índices de precios y la pérdida de poder adquisitivo de la moneda, y establecen como solución práctica que los estados financieros deben reexpresarse para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda cuando se presente el hecho fáctico de una variación acumulada en los índices de precios que en tres años alcance o sobrepase el 100%.

A efectos de evaluar la mencionada condición cuantitativa, y también para reexpresar los estados financieros, 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 (IPIIM) 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 IPIIM, la variación en el IPC de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Considerando el mencionado índice, la inflación fue de 9,17% y 36,81% en los períodos de 3 meses finalizados el 30 de abril de 2025 y 2024, respectivamente.

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 o desde su creación, lo que haya ocurrido con anterioridad. La Sociedad inició sus actividades en 2005, por lo que los Estados Financieros nunca antes habían sido reexpresados.

2.3.2 Descripción del proceso de reexpresión de los estados financieros

Reexpresión del Estado de Situación Financiera

- 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 período inflacionario, mantener activos monetarios genera pérdida de poder adquisitivo y mantener pasivos monetarios genera ganancia de poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste que compense en alguna medida esos efectos. La pérdida o ganancia monetaria se incluye en el resultado del período sobre el que se informa.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

- ii. Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, no se reexpresan a efectos de su presentación en el estado de situación financiera, 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. En el caso de las participaciones permanentes en aquellas Sociedades en las cuales el cierre del período difiere del cierre de Grupo Cohen, se han reexpresado las partidas a efectos de su consolidación y comparación con los presentes Estados Financieros.
- iii. Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del período sobre el cual se informa se reexpresan por coeficientes que reflejen la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha de adquisición o revaluación hasta la fecha de cierre, procediéndose luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables. Los cargos al resultado del período por consumo de activos no monetarios (depreciación, amortización, valor residual de activos dados de baja, etc) se determinarán sobre la base de los nuevos importes reexpresados.
- iv. La reexpresión de los activos no monetarios en los términos de unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa sin un ajuste equivalente para propósitos fiscales, da lugar a una diferencia temporaria gravable y al reconocimiento de un pasivo por impuesto diferido cuya contrapartida se reconoce en el resultado integral del período.

Reexpresión del estado integral de resultados

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

- vi. el Resultado por posición monetaria (RPM) 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 Cambios en el Patrimonio

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 RPM que refleja los cambios en el poder adquisitivo de los componentes del efectivo y de los equivalentes al efectivo se presenta en el estado de flujo de efectivo en la sección “Causas de la variación” integrando las actividades operativas y formando parte del resultado del período.

2.4 Información comparativa

Los presentes estados financieros consolidados se encuentran presentados en forma comparativa, de acuerdo con las resoluciones técnicas vigentes N° 26 y 29 emitidas por la FACPCE, con los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de enero de 2025 para el estado de situación financiera consolidado y al período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2024 para el estado de resultados integral consolidado, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujo de efectivo consolidado.

Los mismos han sido ajustados de acuerdo con el procedimiento indicado en la Nota 2.3 y se expresan en moneda homogénea.

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

3. BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Sociedad y sus subsidiarias. Las subsidiarias consolidadas y sus participaciones a las fechas respectivas son las siguientes:

Sociedad	% de Participación Directa e Indirecta sobre el capital	Fecha de cierre Estados financieros
Cohen S.A.	77,00%	31/03/2025
Cohen Investments S.A.	99,99%	31/12/2024
CGM Leasing Argentina S.A.	81,97%	31/03/2025

Las subsidiarias se consolidan totalmente a partir de la fecha de la adquisición, que es la fecha en la que la Sociedad obtiene el control, y continúan siendo consolidadas hasta la fecha en la que el control cesa. Los estados financieros de las subsidiarias se preparan aplicando políticas contables uniformes, o en su caso, se realizaron los ajustes correspondientes.

A los efectos de la consolidación, se han eliminado las transacciones entre compañías y los saldos entre la Sociedad y las sociedades consolidadas. Los resultados no realizados también son eliminados.

A partir del cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 y hasta al cierre del período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio del 2024, inclusive, el directorio discontinuó la consolidación con la sociedad CGM Leasing Argentina S.A., por los motivos que se describen en la nota 17. Por esta razón, durante el período mencionado se le ha otorgado el tratamiento de asociada.

4. POLITICAS CONTABLES Y FINANCIERAS SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las políticas contables y financieras significativas aplicadas por la Sociedad para la preparación de sus estados financieros consolidados:

4.1 Reconocimiento de ingresos

Actividades ordinarias

Los ingresos de las actividades ordinarias se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Sociedad y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos.

Por la adquisición de determinado tipo de bienes que CGM leasing Argentina S.A. otorga en leasing, los proveedores acuerdan descuentos.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Consecuentemente, el reconocimiento de los ingresos surgidos de los descuentos obtenidos por la compra de bienes que la Sociedad otorga en leasing debe diferirse a lo largo del plazo del contrato de arrendamiento financiero. Ello ha dado lugar a la registración de un pasivo que refleje los ingresos a devengar de modo tal que permita exponer un rendimiento constante durante la vida del arrendamiento.

Intereses ganados

Para todos los activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado, los intereses ganados o perdidos se registran utilizando el método de la tasa de interés efectiva, que es la tasa de interés que descuenta en forma exacta los flujos futuros de pagos y cobros en efectivo a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero, o de un período de menor duración, según corresponda, respecto del importe neto en libros del activo o pasivo financiero. Los intereses ganados y perdidos se incluyen en la línea de resultados financieros en el estado de resultados.

Otros resultados integrales

Comprende partidas de resultado (ingresos y gastos) no realizadas, originadas por los efectos de la conversión a moneda extranjera. Las diferencias de cambio surgidas en una partida monetaria que forme parte de la inversión neta en un negocio extranjero se reconocen en otros resultados integrales.

Adicionalmente, se registra el resultado generado por la diferencia entre el costo re expresado y el valor razonable de los bienes bajo arrendamiento operativo.

4.2 Impuesto a las Ganancias

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, correspondientes a los países en los que el Grupo opera y genera utilidades sujetas al impuesto.

El impuesto a las ganancias corriente que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, también se reconoce en el patrimonio y no en el estado de resultados.

La Dirección evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

Cabe mencionar que conforme al artículo 3 de la Ley 27.468 (B.O. 04/12/2018) y la posición de la Administración Federal de Ingresos Públicos - AFIP - manifestada el 2 de mayo de 2019 en el Espacio de Diálogo entre este organismo público y organizaciones profesionales de ciencias económicas, el efecto del reconocimiento del cambio en el poder adquisitivo de la moneda a efectos del impuesto a las ganancias (ajuste por inflación impositivo) deberá ser computado en la determinación del

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Impuesto a las Ganancias para el presente ejercicio fiscal, 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 15% (tercer año). Al 30 de abril de 2025 y desde el ejercicio fiscal finalizado el 31 de enero de 2020, la empresa ha considerado para la determinación del impuesto que correspondiera ingresar al Fisco, el impacto del ajuste por inflación impositivo.

Por otro lado, la ley 27.541 modificó la forma de cómputo del resultado por ajuste por inflación, estableciendo que para el primer y segundo ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2019, se deberá imputarse un sexto en ese período fiscal y los cinco sextos restantes, en partes iguales, en los cinco (5) períodos fiscales inmediatos siguientes.

Conforme las disposiciones antes indicadas, desde el período fiscal 2020 Grupo Cohen S.A. calcula el impuesto a las ganancias a ingresar aplicando el procedimiento de ajuste por inflación fiscal ya que la inflación acumulada al 31 de enero de 2025 alcanzó el 84,54% (superando el 15% correspondiente al tercer año).

Con fecha 14 de marzo de 2023, 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 2023. El mismo mantiene la alícuota del 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta \$ 101.679.575,26. En tanto, sube al 30% la alícuota para el segundo tramo, que alcanzará ganancias de hasta \$ 1.016.795.752,62. Además, incorpora una alícuota del 35% para ganancias superiores a los \$ 1.016.795.752,62. Asimismo, la mencionada Ley mantiene la alícuota del 7% sobre la distribución de dividendos. El mismo tendrá una actualización anual de tramos de las escalas en base a Índice de Precios al Consumidor.

Cohen S.A.:

Dado la coyuntura del país, la evolución actual del índice de precios (que alcanzó el 54% acumulado durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2019) y teniendo en cuenta que la inflación interanual el 30 de abril, 31 de mayo y 30 de junio de 2019 se alcanzó el 55% establecido por la norma, la Sociedad ha decidido en reunión de Directorio, aplicar el ajuste por inflación impositivo para la preparación de la Declaración jurada de Impuesto a las Ganancias correspondiente al ejercicio 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 nuestro 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 pronuncian positivamente sobre tal circunstancia en situaciones análogas. Este cálculo arroja un quebranto fiscal, por lo cual se realizó la presentación de la misma sin ingresar impuesto alguno.

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Al 30 de marzo de 2025 siguiendo un criterio de prudencia, se mantiene la registración contable de la provisión del impuesto a las ganancias sobre el ejercicio anual 2019 sin contemplar el Ajuste por Inflación impositivo, neta de los créditos fiscales que pudieran corresponder.

Impuesto a la ganancia mínima presunta.

La ley 25.063 estableció un impuesto del 1% determinado sobre la base de los activos al cierre de cada ejercicio. Este impuesto fue complementario del impuesto a las ganancias, y la obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidió con el mayor de ambos.

El impuesto a la ganancia mínima presunta efectivamente abonado, correspondiente al ejercicio fiscal que se liquidaba, podía ser considerado como pago a cuenta del impuesto a las ganancias siempre que se verificara, en cualesquiera de los diez ejercicios inmediatos siguientes, un excedente del impuesto a las ganancias no absorbido por el impuesto a la ganancia mínima presunta del mismo ejercicio fiscal.

Con fecha 21 de junio de 2016 fue aprobada la ley 27.260 en la cual mediante su art. 76, se derogó el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta para los ejercicios que se inician a partir del 1ro de enero de 2019. En consecuencia, el mismo no resulta de aplicación en el presente ejercicio fiscal. La consideración de tales pagos como pago a cuenta del impuesto a las ganancias, subsiste hasta su prescripción legal.

Por ello, la recuperabilidad de los montos expuestos está sujeta a que la Sociedad genere impuesto a las ganancias en un monto suficiente que le permita aplicar tales importes como pago a cuenta de ese impuesto.

Impuesto a las ganancias diferido

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus respectivos importes en libros a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Los *pasivos por impuesto diferido* se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo:

Cuando el pasivo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de una plusvalía, o de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte la ganancia contable ni la ganancia o la pérdida impositiva;

Con respecto a las diferencias temporarias imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, cuando la oportunidad de su reversión se pueda controlar, y sea probable que las mismas no se reversen en el futuro cercano.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles, y por la compensación futura de quebrantos impositivos no utilizados, en la medida en que sea probable la existencia de ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporarias deducibles, y/o se puedan utilizar dichos quebrantos

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

impositivos, salvo:

Cuando el activo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte la ganancia contable ni la ganancia o la pérdida impositiva.

Con respecto a las diferencias temporarias deducibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, donde los activos por impuesto diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporarias deducibles se reviertan en un futuro cercano, y que existan ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias. El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a esa fecha. El impuesto diferido relacionado con las partidas reconocidas fuera del resultado, también se reconoce fuera de éste. Estas partidas se reconocen en correlación con las transacciones subyacentes con las que se relacionan, ya sea en el otro resultado integral o directamente en patrimonio.

Otros impuestos relacionados con las ventas y con los débitos y créditos bancarios

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos incurridos y los activos adquiridos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto relacionado con las ventas, como es el caso del impuesto al valor agregado y el impuesto a los ingresos brutos, o relacionado con los débitos y créditos bancarios, salvo:

Cuando el impuesto incurrido en una venta, en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;

Las cuentas por cobrar y por pagar, están expresadas incluyendo el importe de impuesto al valor agregado.

El importe neto del impuesto relacionado con las ventas y con los débitos y créditos bancarios que se espera recuperar, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

El cargo por el impuesto a los ingresos brutos se presenta en la línea de gastos de comercialización del estado de resultados. El cargo por el impuesto a los débitos y créditos bancarios se presenta en

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

la línea de gastos de administración o comercialización, según corresponda, del estado de resultados.

Al 30 de abril de 2025, el grupo constituyó una provisión consolidada de Impuesto a las Ganancias por \$ 365.518.433, un activo por impuesto diferido de \$ 206.467.866 y un pasivo por impuesto diferido de \$ 286.876.910.

4.3 Inversiones en asociadas

La sociedad registra la participación en sus sociedades asociadas a su valor razonable, considerando el método de la participación.

Una sociedad asociada es una entidad sobre la cual la Sociedad ejerce una influencia significativa sin constituir una subsidiaria ni participación en un negocio conjunto. Influencia significa representa el poder para participar de las decisiones relacionadas con la política financiera y operativa de la entidad en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre estas políticas, generalmente acompañado de una tenencia accionaria de entre el 20% y el 50% con derecho a voto. Conforme al método de la participación, la inversión en una asociada se registrará inicialmente al costo, y se incrementará o disminuirá su importe en libros para reconocer la porción que corresponde al inversor en el resultado integral del ejercicio obtenido por la subsidiaria o asociada, después de la fecha de adquisición. Las distribuciones recibidas de la subsidiaria o asociada reducirán el importe en libros de la inversión.

Grupo Cohen S.A. ha solicitado a través de diferentes reuniones de directorio a la sociedad sobre la que ejerce influencia significativa, Mackinlay S.A., la adecuación de sus estados financieros a normas internacionales. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, esta compañía ha decidido la no adopción de las NIIF luego de haber evaluado los costos administrativos y de consultoría. Esta implementación se analizará para ejercicios futuros. CGM Leasing Argentina S.A. ha adoptado las Normas Internacionales de información financiera.

Participaciones en asociadas:

Entidad	Actividad principal	Participación	
		30.04.2025	31.01.2025
Mackinlay S.A.	Broker de seguros	26,66%	26,66%
Integra Pymes SGR	Sociedad de Garantía Recíproca	12,5%	12,5%

Deterioro del valor de los activos no financieros

Al cierre de cada estado financiero, la Sociedad revisa el valor de libros de sus activos no financieros para determinar la existencia de cualquier indicio de que estos activos podrían estar desvalorizados. Si existen estos indicios, el valor recuperable de los activos es estimado con el objeto de determinar el monto de la pérdida por desvalorización.

Dada la incertidumbre sobre la recuperabilidad de la participación que la sociedad posee en Quantum Emprendimiento Deportivos S.A., durante el ejercicio finalizado el 31 de enero de 2009 se

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

decidió amortizar aceleradamente el valor llave de la misma y prever la totalidad de la inversión.

Asimismo, durante el ejercicio finalizado el 31 de enero de 2011, se decidió prever la inversión en Proyecto América S.A., debido a la incertidumbre sobre la recuperabilidad de la misma.

Aportes al fondo de riesgo de Integra Pymes S.G.R.

Los aportes realizados al fondo de riesgo de Integra Pyme S.G.R. han sido valuados a su valor de costo reconociendo los intereses devengados.

Mackinlay S.A.:

Con fecha 28 de diciembre de 2016 y 2 de enero de 2017, se adquirieron 28.571 y 14.286, respectivamente, acciones de Mackinlay S.A., representativas del 29,99% del capital social. Esta operación generó una Plusvalía, cuyo importe se encuentra registrado en el rubro inversiones, ver nota 5.4. La Sociedad ha recolectado, analizado y evaluado información adicional sobre hechos y circunstancias existentes a la fecha de adquisición que han determinado el valor de la plusvalía resultante por la compra realizada. Producto de dicho análisis, se reconoce la disminución en el importe mediante una desvalorización del 10% anual.

Con fecha 29 de Julio de 2020, Grupo Cohen S.A. vendió 4.764 acciones de Mackinlay S.A. por un total de USD 10.667. Con fecha 25 de agosto de 2020, Mackinlay realizó la devolución de la prima de emisión de acciones, correspondiendo a Grupo Cohen por su participación luego de la venta USD 85.328.

Con fecha 21 de octubre de 2024, Mackinlay realizó la devolución de la prima de emisión de acciones, correspondiendo a Grupo Cohen por su participación \$ 35.077.858 en moneda de abril 2025.

4.4 Propiedad, Planta y Equipo

Han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado neto, de corresponder, de la amortización acumulada y/o de las pérdidas acumuladas por deterioro del valor, si las hubiera. La depreciación se calcula por el método de la línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada. Dicha valuación no supera su valor recuperable.

4.5 Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente al costo. El costo de los activos intangibles adquiridos es su valor razonable a la fecha de la adquisición. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo reexpresado menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir. Dicha valuación no supera su valor recuperable.

Las garantías según lo establecido por la NIC 38, se consideran que deben clasificarse como activo intangible puesto que por sus características se asimila a una licencia necesaria para poder efectuar

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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. Al cierre se encuentran a su valor de mercado.

4.6 Activos y pasivos financieros

a) Activos Financieros

Reconocimiento inicial y medición posterior

Los activos financieros alcanzados por la NIIF 9 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Sociedad determina la clasificación de los activos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles.

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por una norma o convención del mercado, se reconocen en la fecha de la compraventa, es decir, la fecha en la que la Sociedad se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Sociedad incluyen el efectivo y las colocaciones a corto plazo, los deudores comerciales, los préstamos y otras cuentas por cobrar y las inversiones en título de patrimonio y deuda con y sin cotización.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos financieros mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento del reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable, y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados.

La Sociedad evalúa periódicamente los activos financieros mantenidos para negociar que no son derivados, para determinar si su intención de venderlos en el corto plazo sigue siendo apropiada. Cuando la Sociedad no puede negociar estos activos financieros debido a la existencia de mercados inactivos y, por lo tanto, cambia significativamente su intención de negociarlos en un futuro cercano, puede optar por reclasificar estos activos financieros, pero sólo en circunstancias excepcionales. La reclasificación de un activo financiero designado como préstamos y cuentas por

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

cobrar a las categorías de disponible para la venta o de mantenido hasta el vencimiento, depende de la naturaleza del activo. Esta evaluación no afecta ningún activo financiero designado al valor razonable con cambios en resultados que utiliza la opción de medición por su valor razonable al momento de la designación.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor que corresponda. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición, y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado de resultados como ingresos financieros o como otros ingresos operativos, según cuál sea la naturaleza del activo que la origina. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costos financieros o como otros gastos operativos, según cuál sea la naturaleza del activo que las originan.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos, se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento, cuando la Sociedad tiene la intención manifiesta y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado de resultados como ingresos financieros. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costos financieros.

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando:

Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; se hayan transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o (b) no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Cuando se hayan transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, pero no se haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni se haya transferido el control sobre el mismo, ese activo se continuará reconociendo en la medida de la implicación continuada de la Sociedad sobre el activo.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

En este último caso, la Sociedad también reconocerá el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se medirán de manera que reflejen los derechos y obligaciones que el Grupo haya retenido.

Desvalorización de activos financieros

La Sociedad evalúa en cada fecha de cierre si existe evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero o un grupo de ellos esté deteriorado. El valor de un activo financiero o un grupo de ellos estará deteriorado, y se habrá producido una pérdida por deterioro de su valor, si existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un “evento que causa la pérdida”) y ese evento o eventos causantes de la pérdida tiene un impacto sobre los flujos futuros estimados del activo financiero o grupo de ellos, que pueda ser estimado con fiabilidad.

La evidencia objetiva de desvalorización puede incluir, entre otras, dificultades financieras significativas del emisor o del obligado.

Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de valor de activos que se contabilizan al costo amortizado, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (sin incluir futuras pérdidas no incurridas), descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El importe en libros del activo es reducido mediante una cuenta regularizadora. El importe de la pérdida se reconoce en el resultado del período.

b) Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y medición posterior

Los pasivos financieros alcanzados por la NIIF 9 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una relación de cobertura eficaz, según corresponda. La Sociedad determina la clasificación de los pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado, los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Sociedad incluyen las cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar, las deudas y préstamos que devengan intereses.

Deudas y préstamos que devengan interés

Después del reconocimiento inicial, las deudas y préstamos que devengan intereses se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen como costos financieros en el estado de resultados cuando los pasivos se dan de baja, como así también a través del proceso de amortización, aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costos financieros en el estado de resultados.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconoce como ingresos o costos financieros en el estado de resultados, según corresponda.

Determinación de valores razonables

A cada fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, el valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se determina por referencia a los precios cotizados en el mercado, o a los precios cotizados por los agentes del mercado (precio de compra para las posiciones largas y precio de venta para las posiciones cortas), sin deducir los costos de transacción. Para los instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos, el valor razonable se determina utilizando técnicas de valoración apropiadas a las circunstancias. Tales técnicas pueden incluir el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, la referencia a los valores razonables de otros instrumentos financieros que sean esencialmente similares, el análisis de valores descontados de flujos de efectivo y otros modelos de valoración apropiados.

c) Activos y pasivos financieros con partes relacionadas

Los créditos y deudas con partes relacionadas se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles. En la medida en que provengan de transacciones no celebradas como entre partes independientes, cualquier diferencia surgida al momento del reconocimiento inicial se trata como una transacción de patrimonio.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, estos créditos y deudas se miden por su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés se reconoce en el estado de resultados como ingresos o costos financieros o como otros ingresos o gastos operativos, según cuál sea la naturaleza del activo o el pasivo que la origina.

d) Activos y pasivos financieros en moneda extranjera

Los activos financieros y pasivos financieros consolidados en moneda extranjera del Grupo incluyen los saldos de activos y pasivos denominados en una moneda distinta del peso argentino.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

4.7 Efectivo y equivalentes al efectivo

Se considera efectivo tanto a los fondos en caja como a los depósitos bancarios a la vista de libre disponibilidad. Se consideran equivalentes al efectivo a las inversiones a corto plazo de gran liquidez y libre disponibilidad que, sin previo aviso ni costo relevante, pueden convertirse fácilmente en una cantidad determinada de efectivo conocida con alto grado de certeza al momento de la imposición, están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor, con vencimientos hasta tres meses posteriores a la fecha de las respectivas imposiciones, y cuyo destino principal no es el de inversión o similar, sino el de cancelación de compromisos a corto plazo. Los adelantos en cuentas corrientes bancarias son préstamos que devengan interés, exigibles a la vista, y forman parte de la gestión de tesorería del Grupo, por lo que también se asimilan a los equivalentes al efectivo.

Para propósitos de presentación del estado consolidado de situación financiera, el efectivo y equivalentes al efectivo incluyen los fondos en caja, depósitos bancarios y valores a depositar. Los adelantos en cuentas corrientes bancarias se incluyen como deudas y préstamos que devengan intereses en el pasivo corriente.

A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo, equivalentes de efectivo y los descubiertos bancarios incluyen:

Nota 4.7

	30.04.2025	30.04.2024
Efectivo	1.631.213.418	860.070.011
Bancos	32.094.270.459	49.366.201.733
Valores a depositar	2.775.093	-
Total	33.728.258.970	50.226.271.744

5. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

5.1 Activos intangibles

Activos intangibles	30.04.2025	31.01.2025
Licencias de software	717.703.297	671.855.234
Garantía Rofex	1.866.800.835	905.473.649
Marcas	279.484	279.484
Total Activos intangibles	2.584.783.616	1.577.608.367

5.2 Propiedad, planta y equipo

Propiedad, planta y equipo	30.04.2025	31.01.2025
Inmuebles	8.392.244	8.441.320
Inmuebles en Arrendamiento Financiero	217.351.583	380.365.271
Rodados	135.965.165	151.370.410
Muebles y útiles	200.010.619	211.754.095
Instalaciones	22.816.844	16.043.061
Equipos de computación	168.898.698	186.335.530
Total Propiedad, planta y equipo	753.435.153	954.309.687

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.3 Otros activos

Otros activos	30.04.2025	31.01.2025
(No Corrientes)		
Obras de arte	26.664.345	26.664.345
Subtotal	26.664.345	26.664.345
(Corrientes)		
Bienes en arrendamiento operativo en moneda nacional	9.492.515	76.051.972
Subtotal	9.492.515	76.051.972
Total Otros activos	36.156.860	102.716.317

5.4 Inversiones

Inversiones	30.04.2025	31.01.2025
(No Corrientes)		
Proyecto America S.A.	1.565.939	1.565.939
Previsión por desvalorización Proyecto America S.A.	(1.565.939)	(1.565.939)
Plusvalía CGM Leasing S.A.	199.394.543	199.394.543
Amortización Plusvalía CGM Leasing S.A.	(199.394.543)	(199.394.543)
Mackinlay S.A.	34.756.448	32.392.463
Plusvalía Mackinlay S.A.	986.996.227	986.996.227
Amortización Plusvalía Mackinlay S.A.	(814.271.911)	(789.597.033)
Quantum Emprendimientos Deportivos S.A.	200.632.784	200.632.784
Previsión por desvalorización Quantum	(200.632.784)	(200.632.784)
Integra Pymes SGR	1.013.188	1.013.188
Previsión fondo de riesgo	(2.583)	(2.819)
Aporte al fondo de riesgo Integra Pymes SGR	623.314.119	506.262.262
Subtotal	831.805.488	737.064.288
(Corrientes)		
Cheques de Pago Diferido	863.839.839	1.018.940.332
Fideicomisos financieros	-	35.966.653
Títulos públicos	26.195.076.701	6.987.133.746
Obligaciones negociables	2.521.403.050	2.706.056.206
Acciones	10.758.168.571	8.512.788.168
Opciones	157.078.935	-
Fondos comunes de inversión	2.468.745.441	6.636.862.080
Subtotal	42.964.312.537	25.897.747.185
Total Inversiones	43.796.118.025	26.634.811.473

5.5 Otros créditos

Otros créditos	30.04.2025	31.01.2025
(No Corrientes)		
Préstamos garantizados	-	433.214
Garantías por alquileres de inmuebles	7.222.729	7.841.653
Subtotal	7.222.729	8.274.867

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Otros créditos	30.04.2025	31.01.2025
(Corrientes)		
Anticipos a proveedores	7.946.928	15.367.004
Contratos a cobrar	6.827.064	6.723.727
Contratos a cobrar en moneda extranjera	192.714.794	186.939.891
Previsión créditos incobrables en moneda extranjera	(192.714.794)	(186.939.891)
Créditos sociedades art. 33 Ley 19.550 en moneda nacional	5.773.592	6.303.281
Diversos	392.908	427.358
Títulos en Garantías	2.190.753.362	129.597.525
Impuesto a las ganancias - Anticipos	262.732.726	417.068.957
Impuesto a las ganancias - Pago a cuenta GMP	5.423.665	5.921.251
Impuesto a las ganancias - Retenciones y Percepciones sufridas	106.081.261	99.843.756
Impuesto a las ganancias - Saldo a favor	4.261.850	3.927.099
Saldos a favor por Impuesto al Valor Agregado	512.046.029	395.546.840
Saldos a favor por Impuesto Ley 25.413	17.174.815	10.493.724
Saldos a favor por Impuesto sobre los Ingresos Brutos	9.340.020	6.935.645
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Retenciones y Percepciones sufridas	72.180.155	68.101.532
Cuentas por cobrar	40.360.555	537.485.954
Seguros a devengar	79.854.660	42.888.895
Préstamos otorgados	282.610.839	371.531.004
Subtotal	3.603.760.429	2.118.163.552
Total Otros créditos	3.610.983.158	2.126.438.419

5.6 Créditos por servicios y operaciones

Créditos por servicios y operaciones	30.04.2025	31.01.2025
Saldos con comitentes en moneda nacional	17.147.000	298.190.027
Saldos con comitentes en moneda extranjera	931.415.845	827.511.299
Deudores por servicios	448.719.498	434.350.288
Bolsas y Mercados Argentinos	3.802.500.278	27.697.495.169
Mercado Rofex - Integ. Márgenes de terceros en moneda nacional	24.850.157	26.979.596
Mercado Rofex - Integ. Márgenes de terceros en moneda extranjera	74.176.946	19.981.313
Garantías en pesos	110.857.948.639	115.293.260.337
Garantías en moneda extranjera	7.878.726.173	6.619.727.157
Saldos con corresponsales del exterior	6.399.220.724	6.389.647.874
Operaciones a liquidar	1.025.237.546	11.234.977
Créditos a cobrar por arrendamientos financieros en moneda nacional	21.365.084	47.292.273
Créditos a cobrar por arrendamientos financieros en moneda extranjera	13.062.220	20.098.369
Previsión para deudores incobrables	(29.105.029)	(33.613.057)
Gastos a recuperar en moneda nacional	18.497.037	18.901.941
Creditos sociedades relacionadas en moneda nacional	117.076.777	2.315.624
Creditos sociedades relacionadas en moneda extranjera	555.004.971	187.340
Total Créditos por servicios y operaciones	132.155.843.866	157.673.560.527

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.7 Caja y bancos

Caja y bancos	30.04.2025	31.01.2025
Efectivo en moneda nacional	159.107	44.442
Efectivo en moneda extranjera	1.631.054.311	16.024.413.193
Bancos en moneda nacional	3.487.882.977	1.636.448.270
Bancos en moneda extranjera	28.606.387.482	26.961.731.541
Valores a depositar	2.775.093	2.715.555
Total Caja y bancos	33.728.258.970	44.625.353.001

5.8 Deudas financieras

Deudas financieras	30.04.2025	31.01.2025
Prestamos de títulos valores	19.044.965.990	23.356.416.344
Prestamos de títulos valores otras sociedades vinculadas	332.179.421	382.360.244
Obligaciones negociables en moneda nacional	10.646.090.432	10.668.174.270
Cauciones bursátiles tomadas	1.977.805.965	-
Bienes en Arrendamiento Financieros	151.222.950	272.051.385
Cuenta comitente en moneda nacional	1.298	1.417
Total Deudas financieras	32.152.266.056	34.679.003.660

5.9 Otras deudas

Otras deudas	30.04.2025	31.01.2025
Acreedores varios	7.072.816	7.721.701
Provisión para gastos	72.600	79.261
SalDOS a reintegrar fideicomisos financieros	9.678.493	10.507.854
SalDOS a reintegrar ON	22.938	24.903
Provisión honorarios directores y síndicos	22.173.835	19.080.658
Anticipos honorarios directores y síndicos	(20.904.012)	(18.202.568)
Diversos	27.279.809	21.795.885
Total Otras deudas	45.396.479	41.007.694

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.10 Deudas Fiscales

Deudas fiscales	30.04.2025	31.01.2025
(No Corrientes)		
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Provisión	3.527.844	3.830.149
Subtotal	3.527.844	3.830.149
(Corrientes)		
Provisión por impuesto a las ganancias - Ejercicio 2019	17.072.764	18.535.749
Provisión impuesto a las ganancias (Nota 4.2)	365.518.433	1.031.453.641
Saldos a pagar - Ret. Impuesto a las Ganancias	169.279.109	140.395.815
Saldos a pagar por Impuesto al Valor Agregado	7.547.301	13.632.839
Saldos a pagar por Impuesto sobre los Ingresos Brutos	163.257.398	141.347.096
Contingencias impositivas	24.444.959	26.539.675
Subtotal	747.119.964	1.371.904.815
Total Deudas fiscales	750.647.808	1.375.734.964

5.11 Deudas sociales

Deudas sociales	30.04.2025	31.01.2025
Cargas sociales a pagar	146.017.246	238.095.737
Provisión SAC y vacaciones	494.438.813	302.114.625
Total Deudas sociales	640.456.059	540.210.362

5.12 Deudas por servicios y operaciones

Deudas por servicios y operaciones	30.04.2025	31.01.2025
Salvos con comitentes	2.038.327.337	394.493.251
Comitentes en moneda extranjera	37.946.511.100	49.595.790.297
Deudas otras sociedades vinculadas en moneda nacional	151.863.015	165.468.174
Deudas otras sociedades vinculadas en moneda extranjera	700.993	153.769.307
Contratos de Underwriting	1.679.797	1.823.740
Garantías por fideicomisos financieros	2.472.599	2.583.826
Venta de títulos públicos a liquidar	104.544.983.995	108.074.319.758
Impuestos y derechos de mercado a pagar	93.052.133	192.689.468
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda nacional	9.848.833.630	-
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda extranjera	604.809	-
Mercado Rofex - Comp. y Liq. en moneda extranjera	53.644.534	-
Mercado Rofex - Integ. Márgenes de terceros en moneda extranjera	-	299.611.838
Anticipo de clientes en moneda nacional	20.886.179.799	28.942.850.442
Proveedores en moneda nacional	142.457.855	98.332.821
Provisión facturas a recibir	804.906.250	914.639.035
Total Deudas por servicios y operaciones	176.516.217.846	188.836.371.957

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.13 Ingresos operativos

Ingresos Operativos	30.04.2025	30.04.2024
Ingresos por arrendamientos financieros	39.393.266	-
Ingresos por aranceles y comisiones	1.858.170.590	2.414.763.798
Diferencia precio rueda continua	1.394.019.558	2.805.770.952
Honorarios	493.387.304	600.029.954
Errores Operativos	(138.175)	(2.723.556)
Total Ingresos Operativos	3.784.832.543	5.817.841.148

5.14 Gastos de administración y comercialización

Rubro	30.04.2025			30.04.2024		
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total
Remuneraciones	719.534.733	812.753.817	1.532.288.550	616.271.408	741.085.731	1.357.357.139
Cargas sociales	198.252.168	179.302.663	377.554.831	167.078.487	153.851.878	320.930.365
Bonus	27.572.151	25.451.227	53.023.378	585.586.096	540.541.218	1.126.127.314
Comisiones	7.960.098	1.466.496.884	1.474.456.982	10.160.422	1.940.965.821	1.951.126.243
Gastos de custodia y Mercado	31.490.230	45.166.482	76.656.712	60.825.434	87.242.008	148.067.442
Servicios de terceros	230.217.386	187.011.779	417.229.165	115.450.425	93.804.252	209.254.677
Canon continuo	-	24.477.409	24.477.409	-	4.448.657	4.448.657
Suscripciones y afiliaciones	15.182.558	5.612.370	20.794.928	9.303.208	3.439.015	12.742.223
Honorarios	85.340.768	19.396.162	104.736.930	67.431.729	9.023.844	76.455.573
Amortización propiedad, planta, equipo e intangibles	101.434.161	60.680.039	162.114.200	41.127.332	21.691.050	62.818.382
Arrendamientos y expensas	101.930.863	52.957.419	154.888.282	117.834.194	65.669.478	183.503.672
Honorarios Directores y Síndicos	130.551.661	-	130.551.661	111.497.081	-	111.497.081
Depreciaciones de activos	24.674.879	-	24.674.879	24.674.962	-	24.674.962
Impuestos, tasas y contribuciones	125.053.947	334.781.697	459.835.644	130.695.233	476.572.940	607.268.173
Gastos de escribanía	1.736.574	1.153.357	2.889.931	952.391	132.776	1.085.167
Gastos de Bolsa de Comercio	461.164	29.432	490.596	539.110	34.407	573.517
Gastos de publicidad	51.561.238	6.424.099	57.985.337	48.116.648	5.532.534	53.649.182
Eventos	-	3.483.008	3.483.008	-	10.909.516	10.909.516
Donaciones	2.384.563	-	2.384.563	2.264.118	-	2.264.118
Archivo, digitalización y copiado	1.195.841	927.582	2.123.423	609.956	473.127	1.083.083
Courier y mensajería	636.746	-	636.746	-	-	-
Cursos y capacitación	6.371.143	4.043.055	10.414.198	5.422.912	3.441.319	8.864.231
Electricidad	5.704.965	2.938.921	8.643.886	2.741.636	1.412.357	4.153.993
Gastos bancarios	9.012.983	201.629.635	210.642.618	3.060.687	73.069.104	76.129.791
Gastos de computación	6.149.927	-	6.149.927	-	-	-
Gastos de representación	50.718.559	62.416.035	113.134.594	29.581.661	36.404.227	65.985.888
Gastos varios	12.803.340	2.164.856	14.968.196	3.803.400	382.554	4.185.954
Servicios de empleo de Recursos Humanos	3.055.953	1.927.333	4.983.286	3.403.699	2.146.650	5.550.349
Gastos de Rodados	396.567	250.109	646.676	622.138	392.371	1.014.509
Movilidad y viáticos	11.926.148	602.847	12.528.995	27.184.352	715.177	27.899.529
Refrigerios y Almuerzos	46.955.835	29.644.217	76.600.052	52.621.918	33.221.338	85.843.256
Seguros	10.533.646	4.015.263	14.548.909	20.820.238	7.510.877	28.331.115
Servicios, mantenimiento y reparación	9.840.638	10.233.818	20.074.456	6.402.334	10.278.382	16.680.716
Útiles de oficina	1.090.338	311.762	1.402.100	1.276.034	815.824	2.091.858
Telefonía	12.913.310	6.783.953	19.697.263	11.787.838	7.487.235	19.275.073
Vigilancia	341.249	327.868	669.117	254.905	244.910	499.815
Total	2.044.986.330	3.553.395.098	5.598.381.428	2.279.401.986	4.332.940.577	6.612.342.563

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.15 Otros ingresos y egresos

Otros ingresos y egresos	30.04.2025	30.04.2024
Resultados Fondo de Riesgo	3.451	35.504
Cannon por leasing	-	(1.336.014)
Intereses ganados	2.956.097	5.841.952
Otros ingresos y egresos	4.920.972	-
Total otros ingresos y egresos	7.880.520	4.541.442

5.16 Resultado financiero y por tenencia

Resultado Financiero y por tenencia	30.04.2025	30.04.2024
Diferencia de cambio	(2.635.706.459)	248.748.870
Intereses generados por activos	104.867.881	168.894.133
Rentas ganadas	1.253.453.094	1.523.281.988
Intereses generados por pasivos	(4.811.454.503)	(651.752.230)
Resultado por tenencia de inversiones	557.181.835	(44.170.572)
Resultado por compra-venta de títulos	10.932.848.177	2.168.644.245
Resultados Fondo de Riesgo	37.888.262	(30.951.971)
Deudores incobrables	(19.864.638)	(245.047.258)
Total resultados financieros y por tenencia	5.419.213.649	3.137.647.205

5.17 Otros Resultados Integrales

Otros Resultados Integrales	30.04.2025	30.04.2024
Diferencias de cambio de conversión por negocios en el extranjero	19.202.905	(146.467.744)
Total Otros Resultados Integrales	19.202.905	(146.467.744)

6. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

	Operaciones Bursátiles	Operaciones Bursátiles Rofex	Administración Fiduciaria y Estructuración
Ingresos operativos	3.297.318.663	375.516.611	111.997.269
Gastos de administración	(1.651.575.898)	(233.715.585)	(159.694.847)
Gastos de comercialización	(3.187.874.371)	(312.588.350)	(52.932.377)
Otros Ingresos / Egresos	7.880.520	-	-
Resultados Financieros y por Tenencia	4.510.778.905	908.434.744	-
Resultado Bruto por Actividad	2.976.527.819	737.647.420	(100.629.955)

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

7. CONTINGENCIAS

En 2021 dos directores de CGM Leasing presentaron demandas laborales a través de las que reclamaban registración defectuosa durante períodos en que sólo estuvieron registrados como directores e indemnizaciones varias. Solicitan extensión de la responsabilidad al accionista Grupo Cohen, entre otros. Cabe señalar que tales directores revestían el rol de presidente y Presidente de la entidad y eran a la vez accionistas de la clase B, contando con facultades estatutarias que le otorgaban un papel preponderante en cuanto a la resolución y decisión de todo asunto referido a la determinación de sueldos y contratación de personal dentro de la Compañía.

Con fecha 8 de mayo de 2023, el Juzgado Nacional de Primera Instancia del Trabajo Nro. 73 dictó sentencia rechazando una de dichas demandas.

Equivalente decisión fue tomada posteriormente por su parte Grupo Cohen S.A. inició una causa en el fuero comercial contra ambos directores, en el marco de la acción social de responsabilidad en los términos del artículo 276 de la Ley General de Sociedades aprobada por la Sociedad oportunamente.

Con fecha 9 de agosto de 2024, se celebró un acuerdo transaccional, que pone fin a todas las acciones judiciales entre el Sr. Alberto Raúl Beunza, Martín Javier Rubiero, Grupo Cohen S.A. y CGM Leasing Argentina S.A.

En oportunidad de firma del acuerdo, Alberto Raúl Beunza transfiere a Martín Javier Rubiero 93.044 acciones Clase A ordinarias nominativas no endosables y 372.178 acciones Clase B ordinarias nominativas no endosables. En consecuencia, el accionista Martín Javier Rubiero, resulta ser titular de 241.915 acciones Clase A ordinarias nominativas no endosables, de valor nominal \$1 cada una, con derecho a un voto por acción, y 502.440 acciones Clase B ordinarias nominativas no endosables de valor nominal \$1 cada una, las que en conjunto representan el 40% del Capital Social.

Adicionalmente, en el mencionado acuerdo Martín Javier Rubiero vende y transfiere el 98% de las acciones de CGM LEASING ARGENTINA S.A., a Grupo Cohen S.A. adquiriendo este último 237.078 acciones Clase A de CGM Leasing Argentina S.A., acciones ordinarias nominativas y no endosables de valor nominal \$1 cada una, con derecho a un voto por acción, y 492.391 acciones Clase B ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal \$1, con derecho a un voto por acción, que, en su conjunto, representan el 39,2% del capital social, el resto de las acciones que representan el 0,8%, fueron adquiridas por el Sr. Jorge Hugo Cohen.

MÓNACO, FACUNDO c/ CGM LEASING ARGENTINA S.A. Y OTROS s/ DESPIDO:

Por otra parte, el día 14 de mayo 2021 CGM Leasing Argentina S.A. fue notificada de una demanda judicial, en los autos caratulados "MONACO, FACUNDO c/ CGM LEASING ARGENTINA S.A. Y OTROS s/ DESPIDO" (Expte. N° 11479/2021) en trámite por ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia del Trabajo N° 17.

En el mes febrero 2023 se dictó sentencia de Primera Instancia, condenando a CGM Leasing Argentina S.A. por el monto de \$13.394.865. La misma ha sido apelada por las partes y peritos en marzo de 2023, ordenando el Juzgado la elevación de los autos a la Cámara Nacional de Apelaciones del Trabajo, siendo sorteada la Sala X, la cual resolverá las apelaciones y dictará sentencia definitiva. El 11 de agosto de 2023 la Sala convocó a una audiencia de conciliación que obtuvo un resultado conciliatorio. El actor cobró y la causa se archivó.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L°27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

8. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Relacionado	Vinculo	Comitentes	Otros créditos		Creditos por servicios y operaciones		Deudas por servicios y operaciones		Deudas financieras	
			30.04.2025	31.01.2025	30.04.2025	31.01.2025	30.04.2025	31.01.2025	30.04.2025	31.01.2025
Mackinlay S.A.	Relacionado	Comitentes	-	-	-	-	1.855	-	-	-
Mackinlay S.A.	Relacionado	Comitentes USD	-	-	1.236	-	-	-	-	-
Cresswell S.A.	Relacionado	Comitentes	-	-	-	-	19.634	22.328	-	-
Cresswell S.A.	Relacionado	Comitentes USD	-	-	-	-	-	7.046.799	-	-
Cohen Agente de Valores S.A.	Relacionado	Comitentes	-	-	25.748	26.942	-	-	-	-
Cohen Agente de Valores S.A.	Relacionado	Comitentes USD	-	-	-	-	698.094	730.705	-	-
Integra Pymes S.G.R.	Relacionado	Comitentes	-	-	401.831	-	1.882	2.043	-	-
Integra Pymes S.G.R.	Relacionado	Comitentes USD	-	-	15.443	25.498	-	-	-	-
Integra Pymes S.G.R.	Relacionado	Cuentas a cobrar	5.735.416	-	205.572	286.137	-	-	-	-
Integra Pymes SGR	Asociada	Ret. Fondo de Riesgo	38.176	-	-	-	-	-	-	-
Joaquín Eduardo Cohen	Relacionado	Comitentes	-	-	-	-	-	31.035	-	-
Joaquín Eduardo Cohen	Relacionado	Comitentes USD	-	-	101.275.749	-	-	92.135.903	-	-
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Comitentes USD	-	-	-	-	1.057	574.196	-	-
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Préstamos	-	-	-	-	-	-	66.654.203	70.039.412
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Comitentes	-	-	-	-	151.824.533	165.412.768	-	-
Anna Cecilia Cohen	Accionista	Comitentes	-	-	-	1.401	-	-	-	-
Anna Cecilia Cohen	Accionista	Comitentes USD	-	-	56.183.655	59	-	-	-	-
Anna Cecilia Cohen	Accionista	Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	209.852
Julian Cohen	Accionista	Comitentes	-	-	39.013.959	-	15.111	-	-	-
Julian Cohen	Accionista	Comitentes USD	-	-	-	161.783	1.842	53.277.218	-	-
Mackinlay S.A.	Asociada	Comitentes	-	-	-	337	-	-	-	-
Mackinlay S.A.	Asociada	Comitentes USD	-	-	-	-	-	4.486	-	-
Integra Pymes SGR	Asociada	Ret. Fondo de Riesgo	-	41.678	-	-	-	-	-	-
Integra Pymes SGR	Asociada	Cuentas a cobrar	-	6.261.603	-	-	-	-	-	-
Nicolas Parrondo	Acc. Subsidiaria	Comitentes	-	-	77.429.667	2.000.807	-	-	-	-
Nicolas Parrondo	Acc. Subsidiaria	Comitentes USD	-	-	397.528.888	-	-	-	-	-
Nicolas Parrondo	Acc. Subsidiaria	Préstamos	-	-	-	-	-	-	265.525.218	312.110.980
Total			5.773.592	6.303.281	672.081.748	2.502.964	152.564.008	319.237.481	332.179.421	382.360.244

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

9. FIDEICOMISOS FINANCIEROS

Agente Fiduciario

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, Cohen S.A. tiene en vigencia 8 contratos de fideicomisos financieros privados y 3 fideicomisos de garantía en los cuales cumple el carácter de fiduciario.

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 Bótanico” 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. Amicorp ha llevado adelante todos los procedimientos concernientes para el otorgamiento de su licencia la cual fue otorgada por CNV con fecha 7 de mayo de 2025.

A la fecha de los presentes estados financieros se continúan avanzando con los procesos de traspaso.

10. FONDOS COMUNES DE INVERSION ADMINISTRADOS

Mediante Acta de Directorio N° 1403 de fecha 24 de noviembre de 2021 se puso a consideración la solicitud de cancelación ante la Comisión Nacional de Valores de los Fondos Comunes de Inversión “Integrae S&C Retorno Total”, “Integrae Renta Fija”, “Cohen Ahorro Dólares”, y “Cohen Disponibilidades Transitorias Ley 27.260 de Régimen de Sinceramiento Fiscal”, con el fin de obtener la posterior cancelación de la inscripción de los Fondos mencionados

Asimismo, mediante Acta de Directorio N° 1406 de fecha 7 de diciembre de 2021 se puso a consideración la solicitud de liquidación ante la Comisión Nacional de Valores de los Fondos Comunes de Inversión “Cohen Cobertura” y “Cohen Infraestructura Fondo Común de Inversión abierto para proyectos productivos de economías regionales e infraestructura”, con el fin de obtener la posterior cancelación de la inscripción de los Fondos mencionados. Con fecha 4 de Mayo

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

de 2022, mediante la resolución RESFC-2022-21759-APN-DIR#CNV, la Comisión Nacional de Valores aprobó el inicio del proceso liquidatorio de ambos Fondos.

Con fecha 26 de agosto de 2022 se emitieron los Estados Contables de Liquidación de Cohen Infraestructura Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura y los Estados Contables de Liquidación de Cohen Cobertura Fondo Común de Inversión.

Al 31 de marzo de 2025, la subsidiaria Cohen S.A. poseía 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.

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Durante el 2022 se emitieron los Estados Contables de liquidación de los FCI mencionados precedentemente por lo que se continúan realizando los actos y gestiones para obtener la cancelación de los mismos.

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.

FCIC 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	Numero 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.

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Administración declaró el primer evento de incumplimiento en el mes de agosto de 2018. Todas estas circunstancias fueron puestas en conocimiento de la CNV y de los cuotapartistas del Fondo.

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

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

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

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

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

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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

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

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

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

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

Asimismo, informamos que con fecha 6 de mayo de 2022 Cohen solicitó por segunda vez al Juez que resolviera sobre los anteriores pedidos de restitución de fondos y reanudación del flujo original de fondos en favor de Cohen. El 6 de junio de 2022 el Juzgado resolvió favorablemente los pedidos mencionados. Dicha resolución fue apelada por la concursada y el juzgado concedió el recurso con 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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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.

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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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 fideicomitado 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 fideicomitado 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 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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

El 13 de diciembre de 2023, Cohen, INCSA y Enlace Fiduciaria hicieron sendas presentaciones en los incidentes de apelación solicitando a la Excma. Cámara que suspenda los plazos ante la existencia de tratativas con Rivera Desarrollo SA a los efectos de suscribir acuerdos transaccionales. Lo que fue decidido de forma favorable por el tribunal.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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 pudiere 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 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).

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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 12 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.

Con fecha 6 de Julio de 2021 el concursado presentó el proyecto de contrato de fideicomiso que vincularía al concursado con el fiduciario. El expediente fue elevado a Cámara.

A la fecha el Juzgado no se ha emitido sobre dicha propuesta.

11. PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Grupo Cohen S.A.

Con fecha 16 de febrero de 2012 mediante la Resolución Nro. 16.750 la Comisión Nacional de Valores autorizó a Grupo Cohen S.A. la creación de un Programa Global de Obligaciones Negociables Simples, por un monto total de hasta VN U\$S 10.000.000 (o su equivalente en otras monedas).

Con fecha 31 de enero de 2017, en reunión de Asamblea General Extraordinaria, se aprueba la prórroga del programa de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, subordinadas o no, emitidas con garantía común, especial y/o flotante, con o sin recurso limitado, y con o sin garantía de terceros, por un monto nominal máximo en circulación en cualquier momento

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

durante la vigencia del programa de US\$ 10.000.000 por un plazo de duración de cinco años contados a partir de la autorización por la Comisión Nacional de Valores.

El 10 de marzo de 2017, la Comisión Nacional de Valores emitió la Resolución Nro. 18.545 autorizando la prórroga de este programa.

Con fecha 16 de julio de 2024, en reunión de Asamblea General Extraordinaria, se aprueba el aumento del monto máximo del programa de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, subordinadas o no, emitidas con garantía común, especial y/o flotante, con o sin recurso limitado, y con o sin garantía de terceros, por un monto nominal máximo en circulación en cualquier momento durante la vigencia del programa de US\$ 15.000.000.

El 6 de septiembre de 2024, la Gerencia de Emisoras de la Comisión Nacional de Valores emitió la Disposición Nro. DI-2024-67-APN-GE#CNV autorizando el aumento del monto máximo del programa.

Obligación negociable clase VIII

Con fecha 17 de septiembre de 2024, el Directorio aprobó la emisión y colocación por oferta pública de nuevas obligaciones negociables clase VIII, bajo el Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por un valor nominal de US\$15.000.000 (o su equivalente en otras monedas).

El 7 de octubre del 2024, se realizó la colocación de la clase VIII, adjudicándose un monto de USD 8.909.000, con una tasa fija del 6,25%, con vencimiento el 9 de enero del 2026.

Los pagos de intereses serán realizados en las fechas en que se cumplan 6, 12 y 15 meses a partir de la fecha de emisión, es decir, el 9 de abril de 2025, el 9 de octubre de 2025 y el 9 de enero de 2026.

Con fecha 9 de abril de 2025 se realizó el primer pago de intereses.

12. DIFERENCIAS ENTRE NORMAS CONTABLES PROFESIONALES VIGENTES (NCP) Y NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

La CNV 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 período (según norma aplicada) a resultado neto del período (según RT N° 26) y de ese monto al resultado total integral del período, como 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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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 ejerce control sobre Cohen S.A. y ésta empresa utiliza normas contables profesionales vigentes, la sociedad ha procedido a realizar la conciliación mencionada precedentemente a los fines de permitir la consolidación de los Estados Financieros de su sociedad controlante, cuantificando y exponiendo las diferencias que surgen de la aplicación de ambos cuerpos normativos. Las citadas conciliaciones han sido preparadas considerando los estados financieros correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025. CGM Leasing Argentina S.A. utiliza Normas internacionales de información financiera por lo cual no es necesario realizar ningún tipo de conciliación.

Por su parte, hemos solicitado a través de diferentes reuniones de directorio a la sociedad sobre las que Grupo Cohen S.A. ejerce influencia significativa, Mackinlay S.A., la adecuación de sus estados financieros a normas internacionales. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, esta compañía ha decidido la no adopción de las NIIF luego de haber evaluado los costos administrativos y de consultoría. Esta implementación se analizará para ejercicios futuros.

Principales diferencias en sociedad controlada (Cohen S.A.) entre la valuación a NCP y a NIIF:

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.

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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.

13. COHEN S.A. - PATRIMONIO NETO MÍNIMO Y CONTRAPARTIDA LÍQUIDA

Según la normativa de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V) el Patrimonio Neto Mínimo exigido por la normativa vigente, considerando las registraciones de la sociedad como ALyC Integral, Fiduciario Financiero, Agente de Colocación y Distribución Integral y Administrador de Productos de Inversión Colectiva, es de \$ 2.006.354.327 (expresado en moneda de abril de 2025). A la fecha de emisión de los Estados financieros utilizados para la consolidación Cohen S.A. cumplía con los requerimientos de Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida Líquida.

14. OBJETIVOS Y POLITICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS

Grupo Cohen S.A., sociedad Holding, tiene por objeto las actividades financieras y de inversiones, o vinculadas a las mismas.

Respecto de la administración de riesgos y definición del modelo de negocios a nivel Grupo, el Directorio ha definido que el management de cada una de las Compañías evalúe, analice y defina las políticas de negocios y evaluación de riesgos, y les presente para su aprobación los lineamientos generales de negocios y la evaluación de los riesgos asumidos.

Asimismo, los Directores del Grupo analizan y monitorean la evolución de las proyecciones de cada una de las compañías y participan activamente en decisiones significativas que trascienden a la operatoria habitual de la Compañía, como por ejemplo, la emisión de obligaciones negociables para obtener financiamiento.

A continuación, se detallan las políticas de administración de riesgos de cada una de las compañías controladas:

Cohen S.A.

Política de gerenciamiento de riesgos

Administrador de Productos de Inversión Colectiva: los riesgos son inherentes a las actividades de Gerenciamiento de FCI y se administran a través de un proceso de identificación, medición y control constante, sujeto a los límites y otros controles del riesgo.

Operatoria Mercado Rofex: los riesgos son inherentes a las actividades de asesorar clientes en proyectos financieros y de inversión y operar como agente Rofex y miembro compensador con fondos de clientes en el mercado ROFEX. La Sociedad efectúa un proceso de identificación, medición y control constante de los riesgos, sujeto a los límites y otros controles del mercado.

Operatoria bursátil: los riesgos son inherentes a su actividad bursátil. La Entidad efectúa un proceso de identificación, medición y control constante de los riesgos, sujeto a los límites y a otros

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

controles del mercado. Conlleva diversos tipos de riesgos financieros, siendo el más importante, el riesgo de crédito.

Riesgo de Crédito

Administrador de Productos de Inversión Colectiva:

El riesgo de crédito consiste en que alguno de los fondos administrados o un tercero titular de una cuenta a pagar incumpla en sus obligaciones, ocasionando una pérdida económica para la Sociedad.

Los fondos administrados poseen liquidez suficiente para afrontar los pasivos hacia la Sociedad por los honorarios de administración mensuales y mantienen políticas de liquidez adecuadas.

Dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distinguen 3 categorías:

- a) Activos financieros - Corresponde a los saldos de efectivo y equivalente. La capacidad de la Sociedad de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en el que se encuentren depositados por lo que el riesgo de crédito al que está expuesto el efectivo y equivalente de efectivo está limitado debido a que los fondos están depositados en bancos de alta calidad crediticia, según las clasificaciones de crédito de clasificadoras de riesgo internacionales.
- b) Créditos por servicios - El riesgo de incobrabilidad de los deudores por servicios es significativamente bajo, en virtud de la solvencia de los FCI administrados.
- c) Activos Financieros - Instrumentos de renta fija. Las decisiones de inversión en instrumentos financieros de los FCI son evaluadas por la Gerencia de Riesgos, a fin de minimizar la exposición de la cartera al riesgo crediticio.

Operatoria Mercado Rofex:

La actividad principal consiste en operar en el mercado Rofex. El riesgo de crédito como empresa en marcha consiste en que el nivel de operaciones en el mercado disminuya significativamente generando una baja en el monto de aranceles ganados, fuente principal de ingresos, ocasionando una pérdida económica para la Sociedad.

La concentración de riesgo para Cohen S.A. no es significativa ya que la cartera de clientes con lo que se opera es variada y de buena solidez económica y financiera. La sociedad no posee créditos significativos con riesgo de crédito.

Dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distinguen 4 categorías:

- ✓ Activos financieros - Corresponde a los saldos de efectivo y equivalente. La capacidad de la Sociedad de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en el que se encuentren depositados por lo que el riesgo de crédito al que está expuesto el efectivo y

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

equivalente de efectivo está limitado debido a que los fondos están depositados en bancos de alta calidad crediticia, según las clasificaciones de crédito de clasificadoras de riesgo internacionales

- ✓ Créditos por operaciones: el riesgo de pérdida por el no cumplimiento de la contraparte central de todos los miembros compensadores (Cámara compensadora) se ve mitigado por los requisitos patrimoniales y financieros que exige Rofex para ser miembro compensador, por la integración de garantías iniciales, por los aportes que se realizan al FGIMC (fideicomiso para incumplimiento de miembros compensadores), por el aporte al fondo especial de garantía aportado por ROFEX, acuerdos de liquidez con entidades bancarias, etc.).
- ✓ El Miembro compensador es responsable frente a ACSA por toda la operatoria que garantiza. Si un comitente incumple sus obligaciones frente al MC, éste debe responder a ACSA por el saldo deudor generado. Este riesgo es mitigado con un análisis patrimonial y financiero del cliente (exigencias mínimas de capital, garantías en exceso, análisis crediticio, proyección de ingresos, información sobre cuentas bancarias, etc).
- ✓ Otras cuentas por cobrar - El riesgo de incobrabilidad de las cuentas por cobrar no es significativo, básicamente son créditos fiscales que se compensan con futuras obligaciones fiscales. Los anticipos de honorarios a directorio son créditos provisionados debido a la alta probabilidad de que sean regulados por asamblea ordinaria.

Operatoria bursátil:

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Sociedad. Debido a que la actividad de la Entidad se centra principalmente en ser un intermediario entre los clientes y el mercado, está continuamente expuesta a que, ante el incumplimiento de los clientes, deba hacerse cargo financieramente de la operación, incurriendo de este modo en una pérdida financiera.

Para mitigar este riesgo la empresa realiza un análisis de sus clientes (comitentes), el cual busca evaluar y minimizar los riesgos inherentes a la operación. Por consiguiente, se les solicita información que varía según se trate de una persona física o jurídica.

En líneas generales, la Compañía no acepta operaciones de comitentes que no tengan fondos depositados en la misma, de este modo, logra eliminar el riesgo crediticio.

Bajo las normas y regulaciones de Bolsas y Mercados S.A (BYMA), la sociedad puede financiar activos financieros de sus comitentes mediante Caucciones Bursátiles. Ante bajas significativas de los precios de esos activos, los clientes podrían no pagar sus deudas y la firma tener que hacerse cargo ante el BYMA. La política adoptada en estos casos es aforar los títulos valores en garantía a un nivel más alto del exigido por el BYMA. De esta manera, las bajas en las cotizaciones que pudieran poner en riesgo el patrimonio de la sociedad tienen que ser significativamente bruscas tanto en velocidad como en magnitud. La experiencia indica que los eventos de este tipo son extremadamente improbables.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a que la Sociedad está expuesta a la incapacidad de cumplir con sus obligaciones financieras como consecuencia de la falta de fondos.

Las políticas de liquidez buscan resguardar y asegurar que la compañía cuente con los fondos necesarios para el oportuno cumplimiento de los compromisos asumidos tanto por la Sociedad como por los clientes.

El Directorio de la Entidad hace un seguimiento exhaustivo acerca de las necesidades de capital a fin de poder fondear las operaciones en caso de que algún cliente incumpla con sus obligaciones. Es importante resaltar que ante esta situación la empresa se verá afectada sólo transitoriamente ya que puede vender los títulos, recuperando así los fondos necesarios.

Por otro lado, al igual que todos los Agentes de liquidación y compensación, la entidad está obligada a tener una posición positiva en lo que respecta a la contrapartida líquida, determinada por las inscripciones que la Sociedad posee.

La Sociedad estima que la generación de flujos de fondos para hacer frente a las obligaciones financieras es suficiente y estima que el grado de endeudamiento es adecuado para los requerimientos de sus operaciones normales.

Los pasivos de la sociedad son a corto plazo y la Sociedad cuenta con la liquidez suficiente para su cancelación.

Riesgo de Tasa de Interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. Este riesgo de variación de tipo de interés es especialmente significativo en lo relativo al financiamiento de la Compañía. Por lo tanto, el objetivo de la gestión del riesgo de tasa de interés es minimizar la volatilidad de dichos flujos aumentando la certidumbre de los pagos futuros.

Los créditos con los FCI por honorarios de administración y recupero de gastos ordinarios de gestión se cancelan en el plazo de 1 a 3 meses y no devengan interés.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tasas de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a las modificaciones en las tasas de cambio. La exposición de la Sociedad al riesgo de tasas de cambio se relaciona, principalmente, con los activos y pasivos denominados en dicha moneda.

A efectos de minimizar los resultados originados en las variaciones del tipo de cambio e intentar cubrir el riesgo de volatilidad en el valor razonable de los activos y pasivos en moneda extranjera, la Sociedad busca mantener una posición equilibrada en moneda extranjera.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Riesgo de Entidades depositarias

En lo referente a la operatoria de Mercado Rofex: otro riesgo es el de las entidades depositarias por posibles pérdidas con respecto a los activos mantenidos en custodia en caso de insolvencia, negligencia, fraude, mala administración o mantenimiento inadecuado de registros de la entidad depositaria.

Los riesgos vinculados a las entidades depositarias son asumidos por los miembros compensadores y/o sus comitentes, no por Rofex o ACSA.

Para mitigar este riesgo se lleva a cabo una política de diversificación de los depósitos en diferentes entidades depositarias y se definen políticas de diversificación de fondos.

Riesgo de Mercado

En lo referente a la operatoria de Mercado Rofex: este tipo de riesgo se basa en el riesgo de pérdida por movimientos adversos de los precios de los activos operados en Rofex y la necesidad de cubrir posiciones negativas. Para mitigar este riesgo ACSA:

- ha establecido límites a las posiciones abiertas,
- opera con un market to market diario (es decir que se calculan diariamente y se pagan y cobran las pérdidas y ganancias generadas entre el valor de mercado y la posición del cliente al día siguiente de producidas y no al vencimiento del contrato),
- determina los montos de garantías a nivel comitante
- realiza monitoreo de riesgos intradiario

ACSA ha creado Fideicomisos de Garantía para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones y proteger a las garantías de agresiones externas.

Ante un incumplimiento de un miembro compensador ACSA procede a utilizar las garantías que posee en los diferentes fideicomisos de acuerdo al siguiente esquema:

- Fideicomiso de Garantías para Obligaciones de terceros FGOT
- Fideicomiso de Garantías para Obligaciones del Miembro Compensador FGOMC
- Aporte del MC incumplidor al Fideicomiso de Garantía para Incumplimiento de MC - FGIMC
- Fideicomiso de Garantía para Incumplimiento de MC a prorrata entre todos los MC FGIMCFondo especial de garantía aportado por ROFEX
- Reservas patrimoniales afectadas y/o seguros contratados al efecto

En lo referente a la actividad bursátil: este tipo de riesgo se basa en el riesgo de pérdida por movimientos adversos de los precios de los activos y pasivos operados en los Mercados y Bolsas de Valores.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

La Sociedad en sí, no se encuentra fuertemente expuesta a este riesgo ya que actúa principalmente como intermediario. Las fluctuaciones en los precios afectan a los comitentes.

La Entidad, a los fines de cobertura por riesgo de mercado, monitorea periódicamente las variables más significativas.

Riesgo de Variación del Valor de las Garantías Rofex

En lo referente a la operatoria de Mercado Rofex: este riesgo consiste en la pérdida de valor de las garantías depositadas por movimientos adversos de precios. Para mitigar este riesgo ACSA valúa diariamente a mercado las garantías, solicita reposición de garantías en caso de alta volatilidad, coloca límites a los diferentes activos aceptados y opera con aforos.

Incumplimientos e infracciones

En lo referente al Administrador de Productos de Inversión Colectiva, la sociedad no ha incumplido ninguna de sus obligaciones en el ejercicio y no posee saldos impagos significativos de plazo mayor a tres meses.

CGM Leasing Argentina S.A.

La Sociedad por la actividad que desarrolla está expuesta a diversos riesgos: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La naturaleza de las operaciones y las características de la cartera de clientes de la Sociedad la exponen a una variedad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambio y tasas de interés) y riesgos de capital, crédito y liquidez. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la Gerencia lleva a cabo un proceso de identificación, medición y control constante del riesgo.

a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Sociedad.

En cuanto al análisis crediticio de los tomadores, se busca evaluar y minimizar los riesgos inherentes a la operación. Respecto de la información solicitada, la misma varía de acuerdo a los montos a financiar y a la forma societaria del tomador. En líneas generales, se requieren los últimos estados financieros de la compañía, contratos constitutivos, flujo de fondos proyectados, presentaciones de IVA, entre otros. Se realizan pedidos de informes comerciales y se analizan las características de la operación, considerando el tipo de leasing, si el bien es estándar o a medida, garantías, seguros, tasas de financiación y moneda. En cuanto a la información cuantitativa se analizan ratios de eficiencia, endeudamiento y liquidez, como así también la solvencia y capacidad de repago futura del cliente.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

El sistema de evaluación crediticia contempla tanto el análisis económico financiero de la empresa como el bien a ser entregado. Todas las operaciones son elevadas a un comité de créditos, asignándose una calificación de riesgo. Es responsabilidad del comité, la aprobación o rechazo de las operaciones.

Adicionalmente, se considera el equipo que se está dando en leasing, proveedor, uso, capacidad de producción, ubicación, la importancia del mismo para el tomador, período de amortización y valor secundario de mercado. Es posible que algunos leasings posean fianzas de terceras personas o avales de SGR a fin de mejorar el perfil crediticio del tomador.

Aprobado el crédito, el tomador debe realizar el pago del canon inicial o realizar un depósito en garantía con el fin de garantizar sus obligaciones.

A partir de la entrega del bien, el tomador se debe hacer cargo del pago de los cánones mensuales/semestrales, impuestos, aranceles, seguros, etc. del bien.

Respecto a los seguros, CGM Leasing Argentina S.A. contrata los seguros tendientes a cubrir los distintos riesgos del uso de los bienes y el pago de las primas se encuentra a cargo del tomador.

15. TRANSFERENCIA DE ACCIONES

Grupo Cohen S.A.:

Mackinlay S.A.:

Con fecha de 02 de enero de 2017, se realiza un aporte de capital en dicha sociedad por la suma de \$4.499.677, capitalizándose 14.286 acciones Clase B, ordinarias, nominativas no endosables. Incrementando su participación al 29,99% de la tenencia accionaria total de la compañía.

Esta operación generó un valor llave registrado en el rubro participaciones permanentes en otras sociedades. La Sociedad reconoce la disminución en éste importe mediante una desvalorización del 10% anual.

Con fecha 29 de Julio de 2020, Grupo Cohen S.A. vendió 4.764 acciones de Mackinlay S.A. por un total de USD 10.667. Con fecha 25 de agosto de 2020, Mackinlay realizó la devolución de la prima de emisión de acciones, correspondiendo a Grupo Cohen por su participación luego de la venta USD 85.328.

Con fecha 21 de octubre de 2024, Mackinlay realizó la devolución de la prima de emisión de acciones, correspondiendo a Grupo Cohen por su participación \$ 35.077.858 en moneda de abril 2025.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

16. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Grupo Cohen S.A.:

Con fecha 14 de mayo de 2024 la asamblea general ordinaria decidió aumentar la reserva legal por 318.386.427 en moneda de abril 2025 y aumentar la reserva facultativa por 3.259.371.386 en moneda de abril 2025.

Con fecha 27 de mayo de 2025 la asamblea general ordinaria decidió desafectar parcialmente la reserva facultativa por el monto total de las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio finalizado el 31 de enero de 2025.

Cohen S.A.:

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 abril 2025 representan \$ 565.690.470. Adicionalmente, aprobó los Estados Contables del ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2023, que expresados a moneda homogénea de abril 2025 representan \$ 981.888.397, de los cuales \$ 565.690.470 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, \$ 981.888.397, netos de los \$ 565.690.470 que fueron distribuidos como dividendos anticipados, es decir \$ 416.197.927, se destinen a aumentar la reserva legal por \$ 49.094.420 (en moneda homogénea de abril 2025), aumentar la reserva facultativa por \$ 60.925.265 (en moneda homogénea de abril 2025) y distribuir dividendos en efectivo por \$ 306.178.241 (en moneda homogénea de abril 2025) en proporción a las tenencias accionarias correspondientes.

Con fecha 22 de enero de 2025, la Asamblea de Accionistas resolvió la ratificación de la distribución de dividendos anticipados que fue realizada y autorizada mediante Reunión de Directorio de fecha 24 de septiembre de 2024 sobre la base de los resultados positivos de los estados contables especiales de la Sociedad cerrados al 30 de junio de 2024, por un monto de \$ 1.281.150.000, dichos dividendos anticipados expresados a moneda homogénea de abril 2025 representan \$ 1.544.380.447. Adicionalmente, aprobó los Estados Contables del ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2024, que expresados a moneda homogénea de abril 2025 representan \$ 2.266.659.822, de los cuales \$ 1.544.380.447 fueron previamente distribuidos como dividendos anticipados. En consecuencia, se resolvió que los resultados no asignados correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2024, \$ 722.279.375, netos de los \$ 1.544.380.447 que fueron distribuidos como dividendos anticipados, se destinen a aumentar la reserva legal por \$ 113.332.991 (en moneda homogénea de abril 2025), aumentar la reserva facultativa por \$ 608.946.386 (en moneda homogénea de abril 2025).

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

17. PARTICIPACIÓN EN CGM LEASING ARGENTINA S.A.

Los Estados Financieros de Grupo Cohen han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Según dichas normas contables (NIIF 10), el control se define a través de la posesión o no del control, en tanto un accionista ostenta el poder de una participada cuando éste posee derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes, entendiendo por actividades relevantes según NIIF 10, aquellas que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada.

Condiciones económicas CGM Leasing Argentina S.A.

CGM Leasing Argentina S.A. en los últimos años ha visto afectada su actividad operativa, producto de las condiciones de mercado (a las que se sumó el impacto inicial en la economía general de la pandemia) y también como consecuencia de reclamos de índole laboral de parte los accionistas de clase B quienes, además, ocuparon el cargo Directores.

La disminución de la actividad citada ha provocado resultados negativos en ejercicios sucesivos y, como consecuencia de ello, el patrimonio de CGM Leasing Argentina S.A. se ha visto reducido considerablemente. La Sociedad presentó al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 resultados no asignados negativos que superaban el límite establecido en el artículo 206 de la Ley 19.550, el cual establece las pautas para la reducción obligatoria de capital. Sin embargo, la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva N° 27.541 había suspendido la aplicación del mencionado artículo hasta el 31 de diciembre de 2020. El Directorio sometió el tema a consideración de la asamblea general ordinaria y extraordinaria y asambleas especiales de clases que se celebraron el 30 de abril de 2021 y 17 de mayo de 2021, las que aprobaron por unanimidad la reducción obligatoria del Capital Social por absorción de pérdidas, pero no lograron el acuerdo para realizar un aumento de capital.

A partir del cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 y hasta al cierre del período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio del 2024, inclusive, el directorio discontinuó la consolidación con la sociedad CGM Leasing S.A., habida cuenta que, bajo el marco de las normas contables NIIF 10, Grupo Cohen no contaba con poder para tomar decisiones sobre el destino de la compañía debido a las pautas del estatuto que obligaban a tomar decisiones con la aprobación de los accionistas clase B, con quienes se mantuvo una situación litigiosa abierta que concluyó favorablemente para Grupo Cohen durante el 2024.

El 9 de agosto de 2024, se celebró un acuerdo transaccional entre el Sr. Alberto Raúl Beunza, Martín Javier Rubiero, Grupo Cohen S.A. y CGM Leasing Argentina S.A. por el cual Grupo Cohen adquirió el 38,2% de las acciones de CGM Leasing Argentina S.A. dejando el total de su tenencia en 99,2%. De esta forma, Grupo Cohen S.A. retoma el control accionario de esta compañía, razón por la cual, en los presentes estados contables, se ha decidido la presentación de los resultados de CGM Leasing Argentina S.A. consolidados con Grupo Cohen.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Al cierre del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2024, según surgía de los estados contables, la Sociedad presentaba resultados negativos generando un déficit patrimonial de \$ 2.692.730.731, en moneda homogénea de abril 2025, los cuales encuadran a la misma dentro de las causales de disolución establecidas por el artículo 94, inciso 5° de la Ley de Sociedades Comerciales.

En virtud del déficit patrimonial acumulado por el contexto previamente mencionado, los accionistas realizaron aportes a la Sociedad y en la Asamblea ordinaria y extraordinaria de fecha 9 de diciembre de 2024, los accionistas aprobaron la capitalización de los aportes realizados, por un monto total de \$ 2.311.980.619, reformando el Artículo Cuatro de Estatuto Social.

De esta manera, el capital social queda fijado en \$ 2.313.841.507 representado por 2.313.841.507 acciones ordinarias nominativas no endosables de \$ 1 valor nominal cada y con derecho a 1 voto por acción.

La modificación del Estatuto Social se encuentra en trámite de inscripción en la Inspección General de Justicia.

18. HECHOS POSTERIORES

No existen otros hechos posteriores al cierre del período que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados expuestos.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

INFORME DE REVISION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS DE PERÍODOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas y Directores de

Grupo Cohen S.A.

CUIT: 30-70919996-6

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Informe sobre los estados financieros separados de períodos intermedios

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados adjuntos de **Grupo Cohen S.A.** que comprenden el estado de situación financiera separado al 30 de abril de 2025, los estados separados de resultados, del resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio separado y de flujo de efectivo separado por el período de tres meses finalizado en dicha fecha, y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 13.

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de enero de 2025 y a sus períodos intermedios son parte de los estados financieros separados de **Grupo Cohen S.A.** mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean en conjunto con dichos estados financieros.

2. Responsabilidad de la dirección en relación con los estados financieros separados

El Directorio de **Grupo Cohen S.A.** es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros separados antes mencionados, de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Tal como se indica en la nota 2 a los estados financieros adjuntos, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34). Tales normas se encuentran adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), y fueron utilizadas en la preparación de los estados financieros.

Asimismo, el Directorio de **Grupo Cohen S.A.** es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros intermedios separados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo la misma de conformidad con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Somos independientes de **Grupo Cohen S.A.** y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos el Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE.

Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros separados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera separada, el resultado integral separado y el flujo de efectivo separado de la Sociedad.

4. Fundamentos de la conclusión con salvedades

De acuerdo con la Resolución Técnica No. 26 de la F.A.C.P.C.E. (texto ordenado por la Resolución Técnica N° 29) y lo establecido en la Resolución General N° 562/09 emitida por la Comisión Nacional de Valores, la Sociedad debe registrar la participación en sus sociedades asociadas a su valor razonable, considerando el método de la participación. La Sociedad posee una participación accionaria con derecho a voto en su asociada Mackinlay S.A. que le otorga influencia significativa y ha solicitado a su asociada a través de diferentes reuniones de directorio, la adecuación de sus estados financieros a normas internacionales. Esta compañía ha decidido la no adopción de las NIIF luego de haber evaluado los costos administrativos y de consultoría. En consecuencia, los estados contables de Mackinlay S.A. al 31 de marzo de 2025 han sido preparados de acuerdo con las Resoluciones Técnicas N° 17, 18, 19 y 21 (F.A.C.P.C.E.) las cuales difieren de las normas contables antes indicadas.

5. Conclusión con salvedades

Sobre la base de nuestra revisión, excepto por lo señalado en el párrafo precedente, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros separados intermedios adjuntos de **Grupo Cohen S.A.** correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025 mencionados en el apartado 1 no estén presentados en forma razonable en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores.

6. Otras cuestiones

Los estados financieros de Mackinlay S.A. correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 tomados como base para el cómputo del valor proporcional patrimonial fueron revisados por otro profesional, el que emitió su informe de revisión limitada sin salvedades con fecha 7 de mayo de 2025. El valor de la inversión permanente en dicha sociedad representa aproximadamente el 0,19% del total del activo y el 0,70% del patrimonio neto de la entidad al 30 de abril de 2025 de los estados financieros separados.

7. 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 financieros mencionados en el punto 1., se encuentran pendientes de transcripción a los registros contables rubricados con que la Sociedad cuenta, llevados en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales.



Becher y
Asociados S.R.L.

Tel: 54 11 4106 7000
Fax: 54 11 4106 7200
www.bdoargentina.com

Maipú 942, Planta Baja
C1006ACN - Buenos Aires
Argentina

- b) Al 30 de abril de 2025, la Sociedad no registra empleados por lo cual no se registran deudas devengadas en conceptos de aportes y contribuciones previsionales a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino.
- c) Como parte de nuestra revisión hemos leído la Reseña Informativa requerida por las resoluciones vigentes de la Comisión Nacional de Valores correspondiente a los estados financieros al 30 de abril de 2025, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

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

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

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

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 30 de abril de 2025 y 31 de enero de 2025 (En pesos)

ACTIVO	Notas	30.04.2025	31.01.2025
ACTIVO NO CORRIENTE			
Participaciones permanentes en otras soc.	5.1	5.870.509.489	6.177.326.925
Propiedad, planta y Equipo	5.2	68.310.318	75.079.487
Activo por Impuesto Diferido	5.13	-	49.799.627
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		5.938.819.807	6.302.206.039
ACTIVO CORRIENTE			
Otros créditos	5.3	8.914.666.214	2.934.572.496
Créditos fiscales	5.4	21.437.055	14.619.075
Inversiones transitorias	5.5	3.194.055.348	8.074.149.406
Caja y bancos	5.6	21.380.543	6.143.578
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		12.151.539.160	11.029.484.555
TOTAL ACTIVO		18.090.358.967	17.331.690.594
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		30.04.2025	31.01.2025
PATRIMONIO NETO			
(Según Estado respectivo)		4.953.190.053	6.415.440.451
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo por Impuesto Diferido	5.13	18.829.332	145.580.600
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		18.829.332	145.580.600
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas	5.7	8.498.686	8.770.712
Deudas Financieras	5.8	12.692.181.400	10.751.699.805
Deudas fiscales	5.9	415.335.828	1.957.815
Deudas por servicios	5.10	2.323.668	8.241.211
TOTAL PASIVO CORRIENTE		13.118.339.582	10.770.669.543
TOTAL PASIVO		13.137.168.914	10.916.250.143
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		18.090.358.967	17.331.690.594

Las notas que acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros separados.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Correspondiente a períodos intermedios de tres meses iniciados el 1 de febrero de 2025 y 2024 y finalizados el 30 de abril de 2025 y 2024
(En pesos)

	Notas	30.04.2025	30.04.2024
Resultado por participación permanente en sociedades	5.1	(34.804.338)	250.708.900
		(34.804.338)	250.708.900
Gastos de administración	5.11	(104.649.987)	(106.629.622)
Gastos de comercialización	5.11	(52.308.132)	(313.236)
Resultados financieros y por tenencia	5.12	(1.424.957.937)	(346.429.128)
Otros ingresos y egresos		2.822.704	4.541.442
Resultado por Posición Monetaria		429.060.028	124.836.621
Resultado operativo		(1.184.837.662)	(73.285.023)
Resultado antes de impuestos - (Pérdida)		(1.184.837.662)	(73.285.023)
Impuesto a las ganancias	5.13	(296.615.641)	(171.689.728)
Resultado Neto del Período - (Pérdida)		(1.481.453.303)	(244.974.751)
Otros resultados integrales:			
Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados cuando se cumplan las condiciones específicas	5.15	19.202.905	(146.467.744)
Diferencias de conversión			
Otros resultados integrales - Ganancia / (Pérdida)		19.202.905	(146.467.744)
Resultado integral del Período - (Pérdida)		(1.462.250.398)	(391.442.495)

Las notas que acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros separados.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.06.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Correspondiente a períodos intermedios de tres meses iniciados el 1 de febrero de 2025 y 2024 y finalizados el 30 de abril de 2025 y 2024

(En pesos)

	Atribuible a los propietarios de la Sociedad						Reserva especial	Total patrimonio
	Capital social	Ajuste de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Diferencias de conversión	Resultados acumulados		
Saldos al 1 de febrero de 2024	4.043.556	1.929.632.314	68.348.810	1.754.484.939	-	3.577.757.813	82.980.927	7.417.248.359
Resultado del Período - (Pérdida)	-	-	-	-	-	(244.974.751)	-	(244.974.751)
Otros resultados integrales							(146.467.744)	(146.467.744)
Resultado integral del Período - (Pérdida)	-	-	-	-		(244.974.751)	(146.467.744)	(391.442.495)
Saldos al 30 de abril de 2024	4.043.556	1.929.632.314	68.348.810	1.754.484.939	-	3.332.783.062	(63.486.817)	7.025.805.864
Saldos al 1 de febrero de 2025	4.043.556	1.929.632.314	386.735.237	5.013.856.520	-	(801.752.739)	(117.074.437)	6.415.440.451
Resultado del Período - (Pérdida)	-	-	-	-	-	(1.481.453.303)	-	(1.481.453.303)
Otros resultados integrales	-	-	-	-		-	19.202.905	19.202.905
Resultado integral del Período - (Pérdida)	-	-	-	-	-	(1.481.453.303)	19.202.905	(1.462.250.398)
Saldos al 30 de abril 2025	4.043.556	1.929.632.314	386.735.237	5.013.856.520	-	(2.283.206.042)	(97.871.532)	4.953.190.053

Las notas que acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros separados.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.06.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Correspondiente a períodos intermedios de tres meses iniciados el 1 de febrero de 2025 y 2024 y finalizados el 30 de abril de 2025 y 2024
(En pesos)

CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO	30.04.2025	30.04.2024
<u>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</u>		
Resultado integral del Período - (Pérdida)	(1.462.250.398)	(391.442.495)
<u>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:</u>		
Resultado por participación permanente en sociedades	34.804.338	(250.708.900)
Previsión créditos incobrables	48.594.083	252.349.899
Deterioro de plusvalía	24.674.879	24.674.961
Depreciaciones	6.769.169	6.769.169
Impuesto a las ganancias devengado	296.615.641	171.689.728
Diferencia de cambio de conversión por negocios en el extranjero	(19.202.905)	146.467.744
Resultado por Exposición al Cambio en el Poder Adquisitivo de la Moneda	(429.060.028)	(124.836.621)
<u>Cambios en activos y pasivos operativos</u>		
Disminución de Participaciones permanentes	282.495.653	30.730
(Aumento) / Disminución de créditos fiscales	(6.100.223)	10.525.822
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(5.514.272.027)	19.246.230
(Disminución) de deudas por servicios	(6.547.132)	(18.785.552)
(Disminución) / Aumento de deudas sociales	(59.622)	312.243
(Disminución) de deudas fiscales	(47.767.359)	(25.944.150)
(Disminución) / Aumento de otras deudas	(14.557.879)	99.405.913
Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades operativas	(6.805.863.810)	(80.245.279)
<u>Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación</u>		
Aumento / (Disminución) de deudas financieras	1.940.481.595	(921.608.605)
Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado en) las actividades de financiación	1.940.481.595	(921.608.605)
<u>Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión</u>		
(Disminución) de inversiones	4.880.094.058	970.420.326
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	4.880.094.058	970.420.326
Resultado por Exposición al Cambio en el Poder Adquisitivo de la Moneda - Disponibilidades	525.122	11.510.715
Efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	6.143.578	23.989.749
Aumento / (Disminución) neta de efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos bancarios	15.236.965	(19.922.843)
Efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período	21.380.543	4.066.906
A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo, equivalentes de efectivo y los descubiertos bancarios incluyen:		
	30.04.2025	30.04.2024
Efectivo y equivalente de efectivo	21.380.543	4.066.906
Total	21.380.543	4.066.906

Las notas que acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros separados.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.06.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Grupo Cohen S.A., en adelante “la Sociedad”, es una sociedad holding que opera en la industria financiera, cuyo objeto es exclusivamente financiero y de inversión. Para ello, la sociedad adquiere, y administra participaciones en distintas sociedades, otorgando aportes y realizando inversiones en caso de ser necesario. A su vez, compra, vende y negocia toda clase de títulos valores, acciones, obligaciones negociables, títulos de deuda, o certificados de participación y demás valores negociables a través de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) y del Mercado a Término de Rosario.

Grupo Cohen S.A. es una entidad constituida con arreglo a la legislación argentina, sujeta a normas de la Ley de Sociedades Comerciales y las correspondientes a la Comisión Nacional de Valores. La Sociedad, con domicilio legal constituido en Ortiz de Ocampo 3302, módulo IV, 2° Piso (Ciudad Autónoma de Buenos Aires), se encuentra sujeta al régimen de oferta pública de la Ley N° 26.831 dado que cotiza sus obligaciones negociables en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Las operaciones de sus subsidiarias y controladas incluyen la prestación de servicios de consultoría, operaciones bursátiles, promoción, dirección y administración de Fondos Comunes de Inversión, entre otras; servicios de seguros y asesoramiento financiero principalmente para pymes.

La emisión de los presentes estados financieros separados de la Sociedad correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025 ha sido aprobada por el Directorio de la misma en su reunión del 11 de junio de 2025.

1.1 Reexpresión en moneda homogénea.

Las bases del tratamiento de los efectos de la inflación en los Estados Financieros Separados se han descrito en los Estados Financieros Consolidados en la nota 2.3.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

2.1 Normas contables profesionales aplicadas

Los presentes estados financieros separados han sido preparados de conformidad con las normas legales y contables vigentes.

La Sociedad prepara sus estados financieros separados de acuerdo con las disposiciones vigentes de la Comisión Nacional de Valores (CNV), que aprobó la Resolución General N° 562 adoptando la Resolución Técnica (RT) N° 26 (modificada por la RT N° 29) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, la cual establece que las entidades emisoras de acciones y/u obligaciones negociables, con ciertas excepciones, están obligadas a preparar sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), con la única excepción de la medición de las inversiones en sociedades controladas, entidades controladas en forma conjunta y entidades asociadas, las cuales deben ser valuadas según el método de la participación establecido en la NIC 28 Inversiones en asociadas y en el caso de las inversiones en entidades controladas y controladas en forma conjunta, con los mismos ajustes que se incorporen en los estados financieros consolidados por

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.06.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

aplicación de las normas sobre consolidación contenidas en las NIC 27 y en la NIC 31, respectivamente.

El criterio de medición requerido por la RT 26 para dichas inversiones difiere del establecido en el párrafo 38 de la NIC 27, según el cual la medición debe efectuarse al costo a su valor razonable. Esta diferencia con las NIIF tiene como propósito lograr que el patrimonio y los resultados correspondientes a la participación controladora que surjan de los estados financieros consolidados presentados juntamente con estados financieros separados sean iguales en ambos juegos de estados financieros.

Estos estados financieros separados al 30 de abril de 2025 han sido preparados, excepto por lo mencionado en los párrafos precedentes, en forma consistente con las normas contables profesionales aplicadas para la preparación de los estados financieros consolidados a esa misma fecha, los que deben ser leídos en conjunto con los presentes estados financieros separados.

Los presentes Estados Financieros Separados deben ser leídos en conjunto con los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad al 30 de abril de 2025, preparados de acuerdo con las NIIF.

2.2 Bases de presentación

Los estados financieros separados correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025 han sido preparados de conformidad con las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC.

Los estados financieros separados de la Sociedad están expresados en pesos (moneda de curso legal en Argentina) la cual es la moneda funcional de la Sociedad.

2.3 Información comparativa

Los presentes estados financieros separados se encuentran presentados en forma comparativa, de acuerdo con las resoluciones técnicas vigentes N° 26 y 29 emitidas por la FACPCE, con los estados financieros separados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de enero de 2025 para el estado de situación financiera separado y al período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2024 para el estado de resultados integral separado, de cambios en el patrimonio separado y de flujo de efectivo separado.

Los mismos han sido ajustados de acuerdo con el procedimiento indicado en la Nota 1.1 y se expresan en moneda homogénea de abril de 2025.

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

3. POLÍTICAS CONTABLES Y FINANCIERAS SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las políticas contables y financieras significativas aplicadas por la Sociedad para la preparación de sus estados financieros separados, son consistentes con las políticas contables y financieras significativas aplicadas en la preparación de los respectivos estados financieros consolidados del Grupo al 30 de abril de 2025 y que se describen en la nota 4 a dichos estados consolidados.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.06.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Inversiones en sociedades subsidiarias y asociados

La sociedad registra la participación en sus sociedades subsidiarias y asociadas siguiendo el método de la participación, de acuerdo a lo establecido en la RT 26.

Una entidad subsidiaria es una entidad sobre la cual la Sociedad ejerce control. El control se logra cuando la Sociedad tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades generalmente acompañadas de una participación en los derechos de voto de más del 50%.

Una sociedad asociada es una entidad sobre la cual la Sociedad ejerce una influencia significativa sin constituir una subsidiaria ni participación en un negocio conjunto. Influencia significa representa el poder para participar de las decisiones relacionadas con la política financiera y operativa de la entidad en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre estas políticas, generalmente acompañado de una tenencia accionaria de entre el 20% y el 50% con derecho a voto.

Conforme al método de la participación, la inversión en una subsidiaria o asociada se registrará inicialmente al costo, y se incrementará o disminuirá su importe en libros para reconocer la porción que corresponde al inversor en el resultado integral del ejercicio obtenido por la subsidiaria o asociada, después de la fecha de adquisición. Las distribuciones recibidas de la subsidiaria o asociada reducirán el importe en libros de la inversión.

Grupo Cohen S.A. ha solicitado a través de diferentes reuniones de directorio a la sociedad sobre la que ejerce influencia significativa, Mackinlay S.A., la adecuación de sus estados financieros a normas internacionales. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, esta compañía ha decidido la no adopción de las NIIF luego de haber evaluado los costos administrativos y de consultoría. Esta implementación se analizará para ejercicios futuros.

a) Participaciones en sociedades subsidiarias y asociadas:

Sociedades	Actividad Principal	Participación	
		30.04.2025	31.01.2025
Cohen S.A.	ALyC Integral Agente Rofex Administrador de Productos de Inversión Colectiva Fiduciario Financiero	77,00%	77,00%
CGM Leasing Argentina S.A.	Alquiler y leasing de cosas muebles (Nota 17 - Estados Financieros Consolidados)	81,97%	81,97%
Mackinlay S.A.	Broker de seguros	26.66%	26.66%
Cohen Investments S.A.	Sociedad de inversión	99,99%	99,99%
Integra Pymes SGR	Sociedad de garantía recíproca	12,50%	12,50%

Aportes al Fondo de riesgo de Integra Pymes S.G.R.

El aporte realizado al fondo de riesgo de Integra Pyme S.G.R. ha sido valuado a su valor de costo teniendo en cuenta los rendimientos devengados.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.06.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Cohen Investments S.A.

Con fecha 12 de enero de 2018, Grupo Cohen S.A. realizó un aporte de capital a Cohen Investments S.A. por la suma de U\$S 180.085, capitalizándose 180.085 acciones comunes y nominativas, el cual representa una participación del 99,99% de la tenencia accionaria total de la compañía.

El valor de la inversión permanente en dicha sociedad representa aproximadamente el 8,56% del total de las inversiones en otras sociedades y el 10% del patrimonio neto de la entidad al 30 de abril de 2025.

Mackinlay S.A.:

Con fecha 28 de diciembre de 2016 y 2 de enero de 2017, se adquirieron 28.571 y 14.286, respectivamente, acciones de Mackinlay S.A., representativas del 29,99% del capital social. Esta operación generó una Plusvalía, cuyo importe se encuentra registrado en el rubro inversiones, ver nota 5.1. La Sociedad ha recolectado, analizado y evaluado información adicional sobre hechos y circunstancias existentes a la fecha de adquisición que han determinado el valor de la plusvalía resultante por la compra realizada. Producto de dicho análisis, se reconoce la disminución en el importe mediante una desvalorización del 10% anual.

Con fecha 29 de Julio de 2020, Grupo Cohen S.A. vendió 4.764 acciones de Mackinlay S.A. por un total de USD 10.667. Con fecha 25 de agosto de 2020, Mackinlay realizó la devolución de la prima de emisión de acciones, correspondiendo a Grupo Cohen por su participación luego de la venta USD 85.328.

Con fecha 21 de octubre de 2024, Mackinlay realizó la devolución de la prima de emisión de acciones, correspondiendo a Grupo Cohen por su participación \$ 35.077.858 en moneda de abril 2025.

b) Deterioro del valor de los activos no financieros.

Al cierre de cada estado financiero, la Sociedad revisa el valor de libros de sus activos no financieros para determinar la existencia de cualquier indicio de que estos activos podrían estar desvalorizados. Si existen estos indicios, el valor recuperable de los activos es estimado con el objeto de determinar el monto de la pérdida por desvalorización.

Dada la incertidumbre sobre la recuperabilidad de la participación que la sociedad posee en Quantum Emprendimiento Deportivos S.A., durante el ejercicio finalizado el 31 de enero de 2009 se decidió amortizar aceleradamente el valor llave de la misma y provisionar la totalidad de la inversión.

Asimismo, durante el ejercicio finalizado el 31 de enero de 2011, se decidió provisionar la inversión en Proyecto América S.A., debido a la incertidumbre sobre la recuperabilidad de la misma.

c) Condiciones económicas CGM Leasing Argentina S.A.

CGM Leasing Argentina S.A. en los últimos años ha visto afectada su actividad operativa, producto de las condiciones de mercado (a las que se sumó el impacto inicial en la economía general de la

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.06.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

pandemia) y también como consecuencia de reclamos de índole laboral de parte los accionistas de clase B quienes, además, ocuparon el cargo Directores.

La disminución de la actividad citada ha provocado resultados negativos en ejercicios sucesivos y, como consecuencia de ello, el patrimonio de CGM Leasing Argentina S.A. se ha visto reducido considerablemente. La Sociedad presentó al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 resultados no asignados negativos que superaban el límite establecido en el artículo 206 de la Ley 19.550, el cual establece las pautas para la reducción obligatoria de capital. Sin embargo, la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva N° 27.541 había suspendido la aplicación del mencionado artículo hasta el 31 de diciembre de 2020. El Directorio sometió el tema a consideración de la asamblea general ordinaria y extraordinaria y asambleas especiales de clases que se celebraron el 30 de abril de 2021 y 17 de mayo de 2021, las que aprobaron por unanimidad la reducción obligatoria del Capital Social por absorción de pérdidas, pero no lograron el acuerdo para realizar un aumento de capital.

A partir del cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 y hasta al cierre del período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio del 2024, inclusive, el directorio definió registrar la participación en las pérdidas acumuladas de CGM Leasing Argentina S.A. hasta el límite de la inversión, por los motivos que se describen en la nota 17. Por esta razón, durante el período mencionado se le ha otorgado el tratamiento de asociada y la misma fue tratada en la nota 4.3.

El 9 de agosto de 2024, se celebró un acuerdo transaccional entre el Sr. Alberto Raúl Beunza, Martín Javier Rubiero, Grupo Cohen S.A. y CGM Leasing Argentina S.A. por el cual Grupo Cohen adquirió el 38,2% de las acciones de CGM Leasing Argentina S.A. dejando el total de su tenencia en 99,2%. De esta forma, Grupo Cohen S.A. retoma el control accionario de esta compañía, razón por la cual, en los presentes estados contables, se ha decidido la presentación de los resultados de CGM Leasing Argentina S.A. consolidados con Grupo Cohen.

Al cierre del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2024, según surgía de los estados contables, la Sociedad presentaba resultados negativos generando un déficit patrimonial de \$ 2.466.450.068, en moneda homogénea de abril 2025, los cuales encuadran a la misma dentro de las causales de disolución establecidas por el artículo 94, inciso 5° de la Ley de Sociedades Comerciales.

En virtud del déficit patrimonial acumulado por el contexto previamente mencionado, los accionistas realizaron aportes a la Sociedad y en la Asamblea ordinaria y extraordinaria de fecha 9 de diciembre de 2024, los accionistas aprobaron la capitalización de los aportes realizados, por un monto total de \$ 2.311.980.619, reformando el Artículo Cuatro de Estatuto Social.

De esta manera, el capital social queda fijado en \$ 2.313.841.507 representado por 2.313.841.507 acciones ordinarias nominativas no endosables de \$ 1 valor nominal cada y con derecho a 1 voto por acción.

La modificación del Estatuto Social se encuentra en trámite de inscripción en la Inspección General de Justicia.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.06.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

En la aplicación de políticas contables a una fecha determinada la Sociedad debe emitir juicios y elaborar las estimaciones contables relativas a los valores de los activos y pasivos los cuales no son factibles de obtención por otras fuentes. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores considerados pertinentes. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y suposiciones se revisan continuamente. Los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el ejercicio en el cual las estimaciones son revisadas.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.06.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondiente a los períodos intermedios de tres meses iniciados el 1 de febrero de 2025 y 2024 y finalizados el 30 de abril de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en pesos)

5. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

5.1 Participaciones permanentes en otras sociedades

DENOMINACIÓN	CLASE DE ACCIONES	V\$N	30.04.2025			31.01.2025			INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR				Participación (%)
			Cantidad en tenencia	Valor razonable	Valor registrado	Cantidad en tenencia	Valor razonable	Valor registrado	Fecha de cierre	Capital Valor Nominal	Resultado del ejercicio/período	Patrimonio Neto al cierre	
Cohen S.A.	Ordinarias	\$1 c/u	11.937.558	4.978.379.672	4.978.379.672	11.937.558	5.182.650.817	5.182.650.817	31/3/2025	\$ 15.503.322	791.354.792	6.465.428.145	77,00%
CGM Leasing Argentina S.A. (Nota 17 - Estados Financieros Consolidados)	Ordinarias Clases "A" y "B"	\$1 c/u	1.116.533	181.352.175	181.352.175	1.116.533	269.185.011	269.185.011	31/3/2025	\$ 1.860.888	(107.152.417)	221.242.132	81,97%
Plusvalía CGM Leasing Argentina S.A.	-	-	-	-	199.394.543	-	-	199.394.543	31/3/2025	-	-	-	-
Amortización Plusvalía CGM Leasing Argentina S.A.	-	-	-	-	(199.394.543)	-	-	(199.394.543)	31/3/2025	-	-	-	-
Mackinlay S.A.	Ordinarias "B"	\$1 c/u	38.093	34.756.447	34.756.447	38.093	32.392.462	32.392.462	31/3/2025	\$ 142.858	8.865.516	130.345.115	26,66%
Plusvalía Mackinlay S.A.	-	-	-	-	986.996.227	-	-	986.996.227	-	-	-	-	-
Amortización Plusvalía Mackinlay S.A.	-	-	-	-	(814.271.911)	-	-	(789.597.032)	-	-	-	-	-
Cohen Investments S.A.	Ordinarias	US\$1 c/u	180.085	502.229.581	502.229.581	180.085	494.627.177	494.627.177	31/12/2024	US\$ 180.000	(81.180.920)	502.288.147	99,99%
Quantum Emprendimientos Deportivos S.A.	Ordinarias "B"	\$10 c/u	-	-	163.840.982	-	-	163.840.982	31/7/2015	\$ 36.920	(193.264)	203.779	35,00%
Aportes Quantum	-	-	-	-	36.791.802	-	-	36.791.802	-	-	-	-	-
Previsión por desvalorización	-	-	-	-	(200.632.784)	-	-	(200.632.784)	-	-	-	-	-
Proyecto América S.A.	Ordinarias "B"	\$1 c/u	3.000	1.565.939	1.565.939	3.000	1.565.939	1.565.939	30/6/2009	\$ 40.000	-	65.000	7,50%
Previsión por desvalorización	-	-	-	-	(1.565.939)	-	-	(1.565.939)	-	-	-	-	-
Integra Pymes SGR	Ordinarias "B"	\$1 c/u	62.529	1.013.188	1.013.188	62.529	1.013.188	1.013.188	31/03/2018 (*)	\$ 500.160	(514.610)	129.086	12,50%
Aporte fondo de riesgo	-	-	-	-	56.693	-	-	61.893	-	-	-	-	-
Previsión fondo de riesgo	-	-	-	-	(2.583)	-	-	(2.818)	-	-	-	-	-
TOTALES					5.870.509.489			6.177.326.925					

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.06.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Resultado por participación permanente en sociedades:

Denominación	30.04.2025	30.04.2024
Cohen S.A.	21.266.136	253.635.698
CGM Leasing Argentina S.A.	(59.878.445)	-
Mackinlay S.A.	3.807.971	(2.926.798)
TOTALES	(34.804.338)	250.708.900

5.2 Propiedad, planta y equipo

Descripción	Costo adquisición			Depreciaciones Acumuladas					Neto resultante	
	Al inicio	Altas	Al cierre	Acumuladas al inicio	Tasa Anual	Del Período	Bajas	Acumuladas al cierre	Al 30.04.2025	Al 31.01.2025
Inmuebles	9.815.520	-	9.815.520	1.374.198	2%	49.078	-	1.423.276	8.392.244	8.441.320
Rodados	134.401.834	-	134.401.834	67.763.669	20%	6.720.091	-	74.483.760	59.918.074	66.638.167
Totales al 30.04.2025	144.217.354	-	144.217.354	69.137.867		6.769.169	-	75.907.036	68.310.318	75.079.487
Totales al 31.01.2025	144.217.354	-	144.217.354	42.061.192		27.076.675	-	69.137.867	-	75.079.487

5.3 Otros créditos	30.04.2025	31.01.2025
Títulos en garantía	2.190.753.362	129.597.525
Contratos a cobrar en moneda nacional	6.827.059	6.723.722
Préstamos de títulos en moneda extranjera con partes relacionadas (Nota 6 y 7)	6.716.963.931	2.260.723.617
Contratos a cobrar en moneda extranjera (Nota 6)	192.714.794	186.939.891
Previsión créditos incobrables en moneda extranjera (Nota 6)	(192.714.794)	(186.939.891)
Créditos partes relacionadas (Nota 7)	38.176	41.678
Cauciones colocadas	-	537.394.590
Cuentas a cobrar en moneda extranjera (Nota 6)	83.686	91.364
Total Otros créditos	8.914.666.214	2.934.572.496

5.4 Créditos fiscales	30.04.2025	31.01.2025
(Corrientes)		
Impuesto a las Ganancias - Saldo a favor	4.261.845	3.927.094
Impuesto a las Ganancia Mínima Presunta - Pago a cuenta (Nota 5.13)	5.061.071	5.525.391
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta - Saldo a favor	362.594	395.860
Impuesto Ley 25.413 - Saldo a favor	11.751.545	4.770.730
Total Créditos fiscales	21.437.055	14.619.075

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.06.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.5 - Inversiones Transitorias

Concepto	30.04.2025			31.01.2025
	Valor Nominal	Precio	Valor Efectivo	Valor Efectivo
Titulos públicos				
AL30 - 05921 - ARARGE3209S6	-	-	-	486.362.082
BPOD7 - 09237 - AR0314171247	6.823	1.080,40000	7.371.569	57.708.642
BPOC7 - 09236 - AR0763285209	-	-	-	122.324.942
BPY26 - 09247 - AR0344318156	-	-	-	67.120.519
GD35 - 81088 - US040114HT09	-	-	-	243.757.656
T15E7 - 09325 - AR0350916307	-	-	-	363.299
TTD26 - 09323 - AR0021930364	-	-	-	192.573.526
TTJ26 - 09320 - AR0726170605	-	-	-	191.916.920
TTM26 - 09319 - AR0606040696	-	-	-	192.104.521
TTS26 - 09321 - AR0227219554	-	-	-	191.916.919
S28F5 - 09253 - AR0365415188	-	-	-	913.122.538
S29G5 - 09296 - AR0308405304	-	-	-	85
GHC80-58120-AR0275227640	1.479.000	1.206,72000	1.784.746.170	-
GD30-81086-US040114HS26	1.032.612	810,00000	836.415.720	-
Subtotal			2.628.533.459	2.659.271.649
Fondos Comunes de Inversión				
DELTA RENTA DÓLAR	133.291	2.457,1978	327.521.889	1.345.242.751
BALANZ MONEY MARKET DÓLAR CLASE B	-	-	-	592.331.414
BALANZ RENTA FIJA DÓLAR CLASE B	-	-	-	1.408.349.464
CONSULTATIO MULTI MERCADOS CLASE B	-	-	-	1.168.351.109
Subtotal			327.521.889	4.514.274.738
Fideicomisos financieros				
CP FF RECOVERING I	-	-	-	35.966.653
Subtotal			-	35.966.653
Obligaciones negociables				
XMC10 - 58210 - AR0778941762			-	342.701.111
Subtotal			-	342.701.111
Pagaré				
- #UMV040250031			-	287.537.934
- #UMV300650168	200.000	1.190	238.000.000	234.397.321
Subtotal			238.000.000	521.935.255
Total Inversiones Transitorias			3.194.055.348	8.074.149.406

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.06.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.6 Caja y bancos	30.04.2025	31.01.2025
Efectivo en moneda nacional	358	391
Cuenta comitente en moneda nacional (Nota 7)	21.261	47.678
Cuenta comitente en moneda extranjera (Nota 6 y 7)	13.310.063	3.758.331
Bancos en moneda nacional	1.970.674	592.783
Bancos en moneda extranjera (Nota 6)	6.078.187	1.744.395
Total Caja y bancos	21.380.543	6.143.578
5.7 Otras deudas	30.04.2025	31.01.2025
Acreedores varios	7.072.814	7.721.698
Provisión honorarios directores y síndicos	22.173.837	19.080.660
Anticipos honorarios directores y síndicos	(21.015.432)	(18.323.535)
Provisión para gastos	72.600	79.262
Otras deudas	194.867	212.627
Total Otras deudas	8.498.686	8.770.712
5.8 Deudas financieras	30.04.2025	31.01.2025
Cauciones tomadas	1.977.805.965	-
ON Grupo Cohen VIII (Nota 6)	10.646.090.432	10.668.174.269
Cuenta comitente en moneda nacional	1.298	1.417
Préstamos de títulos con partes relacionadas (Nota 7)	66.654.203	82.029.993
Acreedores por préstamos de títulos valores	1.629.502	1.494.126
Total Deudas financieras	12.692.181.400	10.751.699.805
5.9 Deudas fiscales	30.04.2025	31.01.2025
Impuesto a las ganancias - Provisión	365.518.433	-
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Saldo a ingresar	49.817.395	1.957.815
Total Deudas fiscales	415.335.828	1.957.815
5.10 Deudas por servicios	30.04.2025	31.01.2025
Proveedores en moneda nacional	1.867.108	7.503.367
Proveedores en moneda nacional con partes relacionadas (Nota 7)	456.560	737.844
Total Deudas por servicios	2.323.668	8.241.211

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.06.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.11 - Gastos de administración y gastos de comercialización

CONCEPTO	30.04.2025			30.04.2024		
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total
Sellados y Certificaciones	1.333.119	-	1.333.119	905.945	-	905.945
Honorarios	45.080.010	-	45.080.010	57.152.825	-	57.152.825
Honorarios directores y síndicos	4.840.584	-	4.840.584	4.400.679	-	4.400.679
Gastos bancarios	868.255	-	868.255	800.829	-	800.829
Gastos generales	4.222.626	-	4.222.626	3.196.817	-	3.196.817
Depreciaciones bienes de uso	6.769.169	-	6.769.169	6.769.169	-	6.769.169
Deterioro del valor de la plusvalía	24.674.879	-	24.674.879	24.674.961	-	24.674.961
Impuesto Ley 25.413 (no computable)	13.714.709	-	13.714.709	161	-	161
Impuestos, tasas y contribuciones	-	-	-	1.868.066	-	1.868.066
Gastos de Inmueble	100.064	-	100.064	45.120	-	45.120
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	-	52.308.132	52.308.132	-	313.236	313.236
Seguros	3.046.572	-	3.046.572	6.815.050	-	6.815.050
TOTALES	104.649.987	52.308.132	156.958.119	106.629.622	313.236	106.942.858

5.12 - Resultados financieros y por tenencia

	30.04.2025	30.04.2024
Resultados por tenencia inversiones	205.733.326	(40.369.553)
Intereses cauciones tomadas/colocadas	(27.001.799)	5.128.695
Intereses por Alquiler de títulos públicos	31.943.188	11.300.974
Intereses por contratos celebrados	(183.758.888)	(86.611.399)
Intereses ON	(186.600.791)	-
Diferencia de cambio	(1.243.553.310)	16.472.054
Deterioro de activos financieros	(21.719.663)	(252.349.899)
Total Resultados financieros y por tenencia	(1.424.957.937)	(346.429.128)

5.13 Impuesto a las Ganancias e Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

5.13.1 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 los Estados Financieros.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.06.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Con fecha 14 de marzo de 2023, 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 2023. El mismo mantiene la alícuota del 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta \$ 101.679.575,26. En tanto, sube al 30% la alícuota para el segundo tramo, que alcanzará ganancias de hasta \$ 1.016.795.752,62. Además, incorpora una alícuota del 35% para ganancias superiores a los \$ 1.016.795.752,62. Asimismo, la mencionada Ley mantiene la alícuota del 7% sobre la distribución de dividendos. El mismo tendrá una actualización anual de tramos de las escalas en base a Índice de Precios al Consumidor.

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 para el presente ejercicio fiscal, 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 15% (tercer año). Al 30 de abril de 2025 y desde el ejercicio fiscal finalizado el 31 de enero de 2020, la empresa ha considerado para la determinación del impuesto que correspondiera ingresar al Fisco, el impacto del ajuste por inflación impositivo.

Al 31 de enero de 2025 la compañía para la confección de la provisión del impuesto a las ganancias ha procedido ajustar por inflación los quebrantos que no se encuentran prescriptos.

Al 30 de abril de 2025 la provisión de impuesto a las ganancias asciende a \$ 365.518.433. Al 31 de enero de 2025, conforme a las estimaciones realizadas por el Directorio de la Sociedad sobre la base de las normas vigentes en la República Argentina, no correspondió el reconocimiento de suma alguna en concepto de provisión por Impuesto a las Ganancias.

La composición 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 11.06.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Detalle	30.04.2025	30.04.2024
Resultado contable antes del impuesto	(1.165.634.757)	(219.752.767)
Tasa vigente	30%	25%
Resultado a tasa de impuesto - (Ganancia)	(348.038.232)	(54.938.192)
<u>Diferencias sin efecto fiscal futuro (permanentes)</u>		
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la n	350.561.510	520.053.898
Ajuste por inflación fiscal del ejercicio	273.746.121	71.287.299
Ajuste participaciones permanentes en otras sociedades	(54.718.247)	(507.933.217)
Otras diferencias permanentes	87.173	758.184
Cargo contable por impuesto - Pérdida (*)	221.638.325	29.227.972
<u>Diferencias con efecto fiscal futuro (transitorias)</u>		
Amortizaciones	(2.523.278)	(5.293.098)
Valuación de FCI	139.358.885	
Prevision incobrables	6.414.805	58.592.026
Ajuste por inflación impositivo ej. 2020 - reversión 4/6	-	566.419
Ajuste por inflación impositivo ej. 2021 - reversión 3/6	629.696	776.411
Utilización de quebrantos impositivos	-	(83.869.730)
Total resultado impositivo neto - Impuesto corriente	365.518.433	-
Impuesto corriente del ejercicio	(365.518.433)	-
Impuesto Diferido del período	68.902.792	(87.819.998)
Utilización de Quebrantos Impositivos trasladables	-	(83.869.730)
Total cargo a resultados - (Pérdida)	(296.615.641)	(171.689.728)

(*) Antes de la previsión/recupero de quebrantos impositivos

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.06.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

El detalle de la evolución del impuesto diferido al 30 de abril de 2025 es la siguiente:

DETALLE	30.04.2025	31.01.2025
<u>Impuesto diferido</u>		
Activo por impuesto diferido acumulado al inicio	(95.780.973)	215.273.866
RECPAM	8.048.849	(98.617.980)
Quebranto fiscal	-	(132.700.956)
Bienes de uso acumulado	(2.523.278)	(6.064.543)
Valuación ME	(45.614.771)	49.735.178
Ajuste por inflación impositivo	219.862	(127.388.671)
Valuación Tbills y CEDEARS	137.275	3.982.133
Valuación FCI	116.683.704	-
Total Impuesto Diferido Neto - (Pasivo)	(18.829.332)	(95.780.973)

5.13.2 Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

La ley 25.063 ha establecido un impuesto del 1% determinado sobre la base de los activos al cierre de cada ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias, y la obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos.

El impuesto a la ganancia mínima presunta efectivamente abonado, correspondiente al ejercicio fiscal que se liquida, puede ser considerado como pago a cuenta del impuesto a las ganancias siempre que se verifique, en cualesquiera de los diez ejercicios inmediatos siguientes, un excedente del impuesto a las ganancias no absorbido por el impuesto a la ganancia mínima presunta del mismo ejercicio fiscal.

Con fecha 21 de junio de 2016 fue aprobada la ley 27.260 en la cual mediante su art. 76, se derogó el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta para los ejercicios que se inician a partir del 1ro de enero de 2019. En consecuencia, el mismo no resulta de aplicación en el presente ejercicio fiscal. La consideración de tales pagos como pago a cuenta del impuesto a las ganancias, subsiste hasta su prescripción legal.

Por ello, la recuperabilidad de los montos expuestos está sujeta a que la Sociedad genere impuesto a las ganancias en un monto suficiente que le permita aplicar tales importes como pago a cuenta de ese impuesto. A continuación, se detallan los montos considerados como activo en los presentes estados financieros y la fecha en que tales créditos extinguen su calidad de tales:

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.06.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondiente a los períodos intermedios de tres meses iniciados el 1 de febrero de 2025 y 2024 y finalizados el 30 de abril de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en pesos)

Ejercicio fiscal	Fecha prescripción	Importe contabilizado
31 de enero de 2015	31 de enero de 2025	1.203.311
31 de enero de 2016	31 de enero de 2026	1.136.717
31 de enero de 2017	31 de enero de 2027	817.317
31 de enero de 2018	31 de enero de 2028	600.320
31 de enero de 2019	31 de enero de 2029	1.303.406
Total al cierre		5.061.071

5.14 Resultado por acción ordinaria

Se informa el resultado por acción “básico” considerando las acciones ordinarias en circulación. El resultado por acción “diluido” no se presenta debido a que no existen acciones preferidas ni obligaciones negociables convertibles en acciones ordinarias.

Detalle	30.04.2025	30.04.2024
Resultado antes de impuestos a las ganancias	(1.165.634.757)	(219.752.767)
Promedio ponderado de acciones	4.043.556	4.043.556
Resultado por acción	(288,27)	(54,35)

5.15 Otros Resultados Integrales

Comprende partidas de resultado no realizadas, originadas por los efectos de la conversión a moneda extranjera.

Detalle	30.04.2025	30.04.2024
Diferencia de cambio de conversión por negocios en el extranjero	19.202.905	(146.467.744)
Total Otros Resultados Integrales	19.202.905	(146.467.744)

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.06.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.16 Evolución de provisiones

Previsiones	Saldo al 31.01.2025	(Aumentos)/ Disminuciones	Efecto Reexpresión	Saldo al 30.04.2025
<u>Deducidas de Inversiones no corrientes</u>				
Quantum S.A.	(200.632.784)	-	-	(200.632.784)
Proyecto América S.A.	(1.565.941)	-	-	(1.565.941)
Integra Pymes SGR	(2.820)	-	-	(2.820)
<u>Deducidas de Otros créditos corrientes</u>				
Contratos a cobrar	(186.939.891)	(48.594.083)	42.819.180	(192.714.794)
TOTAL	(389.141.436)	(48.594.083)	42.819.180	(394.916.339)

6. DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	30.04.2025			31.01.2025	
	Monto Moneda Extranjera	Clase	Tipo de cambio	Monto Pesos	Monto Pesos
ACTIVO					
Caja y bancos					
Cuenta Comitente	11.185	U\$S	1.190,00	13.310.063	3.758.331
Bancos	5.108	U\$S	1.190,00	6.078.187	1.744.395
<u>Otros créditos</u>					
Contratos a cobrar	161.945	U\$S	1.190,00	192.714.794	186.939.891
Previsión créditos incobrables	(161.945)	U\$S	1.190,00	(192.714.794)	(186.939.891)
Cuentas a Cobrar	70	U\$S	1.190,00	83.686	91.364
Préstamos de títulos	5.644.508	U\$S	1.190,00	6.716.963.931	2.260.723.617
<u>Participaciones permanentes en otras Soc.</u>					
Cohen Investments S.A.	422.042	U\$S	1.190,00	502.229.581	494.627.177
TOTAL ACTIVO	6.082.913			7.238.665.448	2.760.944.884
PASIVO					
<u>Deudas financieras</u>					
ON Grupo Cohen VIII	8.946.294	U\$S	1.190,00	10.646.090.432	10.668.174.269
TOTAL PASIVO	8.946.294			10.646.090.432	10.668.174.269
POSICION NETA	(2.863.381)			(3.407.424.984)	(7.907.229.385)

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.06.2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

7. INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

A continuación, se detallan los saldos de créditos y deudas con partes relacionadas al 30 de abril de 2025 y 31 de enero de 2025, respectivamente.

Relacionado	Vínculo	Concepto	Caja y Bancos		Otros créditos		Deudas por servicios		Deudas Financieras	
			30.04.2025	31.01.2025	30.04.2025	31.01.2025	30.04.2025	31.01.2025	30.04.2025	31.01.2025
Anna Cecilia Cohen	Accionista	Préstamo de títulos	-	-	-	-	-	-	-	209.852
Cohen S.A.	Subsidiaria	Cta Cte. USD	13.310.063	3.758.331	-	-	-	-	-	-
Cohen S.A.	Subsidiaria	Cta Cte.	21.261	47.678	-	-	-	-	-	-
Cohen S.A.	Subsidiaria	Préstamo de títulos	-	-	6.711.228.515	2.254.462.014	-	-	-	11.780.730
Cohen S.A.	Subsidiaria	Cuentas a pagar	-	-	-	-	-	297.229	-	-
CGM Leasing Argentina S.A.	Subsidiaria	Cuentas a pagar	-	-	-	-	456.560	440.615	-	-
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Préstamo de títulos	-	-	-	-	-	-	66.654.203	70.039.411
Integra Pymes SGR	Subsidiaria	Contrato a cobrar	-	-	5.735.416	6.261.603	-	-	-	-
Integra Pymes SGR	Subsidiaria	Ret. Fondo de Riesgo	-	-	38.176	41.678	-	-	-	-
Total			13.331.324	3.806.009	6.717.002.107	2.260.765.295	456.560	737.844	66.654.203	82.029.993

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

Vinculada	Otros ingresos y egresos		Honorarios		Rentabilidad Fondo de Riesgo		Intereses por préstamos	
	30.04.2025	30.04.2024	30.04.2025	30.04.2024	30.04.2025	30.04.2024	30.04.2025	30.04.2024
Jorge Hugo Cohen	-	-	-	-	-	-	(635.223)	-
Anna Cohen	-	-	-	-	-	-	-	(14.274)
Integra Pymes S.G.R.	-	-	-	-	7.200	66.237	-	-
Cohen S.A.	-	-	-	(88.107)	-	-	-	(1.434.359)
CGM Leasing Argentina S.A.	(2.873.991)	(6.023.817)	-	-	-	-	-	-
Total	(2.873.991)	(6.023.817)	-	(88.107)	7.200	66.237	(635.223)	(1.448.633)

8. APERTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS POR PLAZO Y TASA DE INTERÉS

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

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.06.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Plazos	Créditos fiscales		Otros créditos		Deudas por servicios	
	30.04.2025	31.01.2025	30.04.2025	31.01.2025	30.04.2025	31.01.2025
Vencido	-	-	13.498.233	14.736.608	-	-
A vencer						
Hasta 3 meses	12.114.139	5.166.762	8.897.481.086	2.915.810.744	2.323.668	8.241.211
De 3 a 6 meses	5.061.071	5.525.219	-	-	-	-
De 6 a 9 meses	4.261.845	3.927.094	-	-	-	-
De 9 a 12 meses	-	-	-	-	-	-
Mas de 1 año	-	-	-	-	-	-
Subtotal	21.437.055	14.619.075	8.910.979.319	2.930.547.352	2.323.668	8.241.211
Sin plazo establecido	-	-	3.686.895	4.025.144	-	-
Total	21.437.055	14.619.075	8.914.666.214	2.934.572.496	2.323.668	8.241.211

Detalle	Créditos fiscales		Otros créditos		Deudas por servicios	
	30.04.2025	31.01.2025	30.04.2025	31.01.2025	30.04.2025	31.01.2025
Sin interés	21.437.055	14.619.075	1.998.160.430	-	2.323.668	8.241.211
A tasa fija	-	-	6.916.505.784	2.934.572.496	-	-
Total	21.437.055	14.619.075	8.914.666.214	2.934.572.496	2.323.668	8.241.211

Plazos	Deudas fiscales		Deudas financieras		Otras deudas	
	30.04.2025	31.01.2025	30.04.2025	31.01.2025	30.04.2025	31.01.2025
Vencido	-	-	-	-	-	-
A vencer						
Hasta 3 meses	49.817.395	1.957.815	2.046.090.968	83.525.535	8.498.686	8.770.712
De 3 a 6 meses	-	-	-	-	-	-
De 6 a 9 meses	-	-	-	-	-	-
De 9 a 12 meses	-	-	10.646.090.432	10.668.174.270	-	-
Mas de 1 año	365.518.433	-	-	-	-	-
Subtotal	415.335.828	1.957.815	12.692.181.400	10.751.699.805	8.498.686	8.770.712
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-
Total	415.335.828	1.957.815	12.692.181.400	10.751.699.805	8.498.686	8.770.712

Detalle	Deudas fiscales		Deudas financieras		Otras deudas	
	30.04.2025	31.01.2025	30.04.2025	31.01.2025	30.04.2025	31.01.2025
Sin interés	415.335.828	1.957.815	-	83.525.535	8.498.686	8.770.712
A tasa fija	-	-	12.692.181.400	10.668.174.270	-	-
Total	415.335.828	1.957.815	12.692.181.400	10.751.699.805	8.498.686	8.770.712

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.06.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

9. TRANSFERENCIAS DE ACCIONES Y DIVIDENDOS

Cohen S.A.:

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 abril 2025 representan \$ 565.690.470. Adicionalmente, aprobó los Estados Contables del ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2023, que expresados a moneda homogénea de abril 2025 representan \$ 981.888.397, de los cuales \$ 565.690.470 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, \$ 981.888.397, netos de los \$ 565.690.470 que fueron distribuidos como dividendos anticipados, es decir \$ 416.197.927, se destinen a aumentar la reserva legal por \$ 49.094.420 (en moneda homogénea de abril 2025), aumentar la reserva facultativa por \$ 60.925.265 (en moneda homogénea de abril 2025) y distribuir dividendos en efectivo por \$ 306.178.241 (en moneda homogénea de abril 2025) en proporción a las tenencias accionarias correspondientes.

Con fecha 22 de enero de 2025, la Asamblea de Accionistas resolvió la ratificación de la distribución de dividendos anticipados que fue realizada y autorizada mediante Reunión de Directorio de fecha 24 de septiembre de 2024 sobre la base de los resultados positivos de los estados contables especiales de la Sociedad cerrados al 30 de junio de 2024, por un monto de \$ 1.281.150.000, dichos dividendos anticipados expresados a moneda homogénea de abril 2025 representan \$ 1.544.380.447. Adicionalmente, aprobó los Estados Contables del ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2024, que expresados a moneda homogénea de abril 2025 representan \$ 2.266.659.822, de los cuales \$ 1.544.380.447 fueron previamente distribuidos como dividendos anticipados. En consecuencia, se resolvió que los resultados no asignados correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2024, \$ 722.279.375, netos de los \$ 1.544.380.447 que fueron distribuidos como dividendos anticipados, se destinen a aumentar la reserva legal por \$ 113.332.991 (en moneda homogénea de abril 2025), aumentar la reserva facultativa por \$ 608.946.386 (en moneda homogénea de abril 2025).

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.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.06.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondiente a los períodos intermedios de tres meses iniciados el 1 de febrero de 2025 y 2024 y finalizados el 30 de abril de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en pesos)

Los fideicomisos excluidos son los siguientes: “Al Río”, “Varcam”, “Fideicomiso La Victoria”, “Fideicomiso Bótanico” 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. Amicorp ha llevado adelante todos los procedimientos concernientes para el otorgamiento de su licencia la cual fue otorgada por CNV con fecha 7 de mayo de 2025.

A la fecha de los presentes estados financieros se continúan avanzando con los procesos de traspaso.

Mackinlay S.A.:

Con fecha 29 de Julio de 2020, Grupo Cohen S.A. vendió 4.764 acciones de Mackinlay S.A. por un total de USD 10.667. Con fecha 25 de agosto de 2020, Mackinlay realizó la devolución de la prima de emisión de acciones, correspondiendo a Grupo Cohen por su participación luego de la venta USD 85.328.

Con fecha 21 de octubre de 2024, Mackinlay realizó la devolución de la prima de emisión de acciones, correspondiendo a Grupo Cohen por su participación \$ 32.130.129.

CGM Leasing S.A.:

En virtud del déficit patrimonial acumulado por el contexto previamente mencionado, los accionistas realizaron aportes a la Sociedad y en la Asamblea ordinaria y extraordinaria de fecha 9 de diciembre de 2024, los accionistas aprobaron la capitalización de los aportes realizados, por un monto total de \$ 2.311.980.619, reformando el Artículo Cuatro de Estatuto Social.

De esta manera, el capital social queda fijado en \$ 2.313.841.507 representado por 2.313.841.507 acciones ordinarias nominativas no endosables de \$ 1 valor nominal cada y con derecho a 1 voto por acción.

10. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Los objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero se han descripto en la nota 14 a los estados financieros consolidados al 30 de abril de 2025.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.06.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondiente a los períodos intermedios de tres meses iniciados el 1 de febrero de 2025 y 2024 y finalizados el 30 de abril de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en pesos)

11. OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Con fecha 16 de febrero de 2012 mediante la Resolución Nro. 16.750 la Comisión Nacional de Valores autorizó a Grupo Cohen S.A. la creación de un Programa Global de Obligaciones Negociables Simples, por un monto total de hasta VN US\$ 10.000.000 (o su equivalente en otras monedas).

Con fecha 31 de enero de 2017, en reunión de Asamblea General Extraordinaria, se aprueba la prórroga del programa de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, subordinadas o no, emitidas con garantía común, especial y/o flotante, con o sin recurso limitado, y con o sin garantía de terceros, por un monto nominal máximo en circulación en cualquier momento durante la vigencia del programa de US\$ 10.000.000 por un plazo de duración de cinco años contados a partir de la autorización por la Comisión Nacional de Valores.

El 10 de marzo de 2017, la Comisión Nacional de Valores emitió la Resolución Nro. 18.545 autorizando la prórroga de este programa.

Con fecha 16 de julio de 2024, en reunión de Asamblea General Extraordinaria, se aprueba el aumento del monto máximo del programa de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, subordinadas o no, emitidas con garantía común, especial y/o flotante, con o sin recurso limitado, y con o sin garantía de terceros, por un monto nominal máximo en circulación en cualquier momento durante la vigencia del programa de US\$ 15.000.000.

El 6 de septiembre de 2024, la Gerencia de Emisoras de la Comisión Nacional de Valores emitió la Disposición Nro. DI-2024-67-APN-GE#CNV autorizando el aumento del monto máximo del programa.

Obligación negociable clase VIII

Con fecha 17 de septiembre de 2024, el Directorio aprobó la emisión y colocación por oferta pública de nuevas obligaciones negociables clase VIII, bajo el Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por un valor nominal de US\$15.000.000 (o su equivalente en otras monedas).

El 7 de octubre del 2024, se realizó la colocación de la clase VIII, adjudicándose un monto de USD 8.909.000, con una tasa fija del 6,25%, con vencimiento el 9 de enero del 2026. Los pagos de intereses serán realizados en las fechas en que se cumplan 6, 12 y 15 meses a partir de la fecha de emisión, es decir, el 9 de abril de 2025, el 9 de octubre de 2025 y el 9 de enero de 2026.

Con fecha 9 de abril de 2025 se realizó el primer pago de intereses.

12. CONTINGENCIAS

En 2021 dos directores de CGM Leasing presentaron demandas laborales a través de las que reclamaban registración defectuosa durante períodos en que sólo estuvieron registrados como directores e indemnizaciones varias. Solicitan extensión de la responsabilidad al accionista Grupo Cohen, entre otros. Cabe señalar que tales directores revestían el rol de presidente y Presidente de la entidad y eran a la vez accionistas de la clase B, contando con facultades estatutarias que le

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.06.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondiente a los períodos intermedios de tres meses iniciados el 1 de febrero de 2025 y 2024 y finalizados el 30 de abril de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en pesos)

otorgaban un papel preponderante en cuanto a la resolución y decisión de todo asunto referido a la determinación de sueldos y contratación de personal dentro de la Compañía.

Con fecha 8 de mayo de 2023, el Juzgado Nacional de Primera Instancia del Trabajo Nro. 73 dictó sentencia rechazando una de dichas demandas.

Equivalente decisión fue tomada posteriormente por su parte Grupo Cohen S.A. inició una causa en el fuero comercial contra ambos directores, en el marco de la acción social de responsabilidad en los términos del artículo 276 de la Ley General de Sociedades aprobada por la Sociedad oportunamente.

Con fecha 9 de agosto de 2024, se celebró un acuerdo transaccional, que pone fin a todas las acciones judiciales entre el Sr. Alberto Raúl Beunza, Martín Javier Rubiero, Grupo Cohen S.A. y CGM Leasing Argentina S.A.

En oportunidad de firma del acuerdo, Alberto Raúl Beunza transfiere a Martín Javier Rubiero 93.044 acciones Clase A ordinarias nominativas no endosables y 372.178 acciones Clase B ordinarias nominativas no endosables. En consecuencia, el accionista Martín Javier Rubiero, resulta ser titular de 241.915 acciones Clase A ordinarias nominativas no endosables, de valor nominal \$1 cada una, con derecho a un voto por acción, y 502.440 acciones Clase B ordinarias nominativas no endosables de valor nominal \$1 cada una, las que en conjunto representan el 40% del Capital Social.

Adicionalmente, en el mencionado acuerdo Martín Javier Rubiero vende y transfiere el 98% de las acciones de CGM LEASING ARGENTINA S.A., a Grupo Cohen S.A. adquiriendo este último 237.078 acciones Clase A de CGM Leasing Argentina S.A., acciones ordinarias nominativas y no endosables de valor nominal \$1 cada una, con derecho a un voto por acción, y 492.391 acciones Clase B ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal \$1, con derecho a un voto por acción, que, en su conjunto, representan el 39,2% del capital social, el resto de las acciones que representan el 0,8%, fueron adquiridas por el Sr. Jorge Hugo Cohen.

MÓNACO, FACUNDO c/ CGM LEASING ARGENTINA S.A. Y OTROS s/ DESPIDO:

Por otra parte, el día 14 de mayo 2021 CGM Leasing Argentina S.A. fue notificada de una demanda judicial, en los autos caratulados "MONACO, FACUNDO c/ CGM LEASING ARGENTINA S.A. Y OTROS s/ DESPIDO" (Expte. N° 11479/2021) en trámite por ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia del Trabajo N° 17.

En el mes febrero 2023 se dictó sentencia de Primera Instancia, condenando a CGM Leasing Argentina S.A. por el monto de \$13.394.865. La misma ha sido apelada por las partes y peritos en marzo de 2023, ordenando el Juzgado la elevación de los autos a la Cámara Nacional de Apelaciones del Trabajo, siendo sorteada la Sala X, la cual resolverá las apelaciones y dictará sentencia definitiva. El 11 de agosto de 2023 la Sala convocó a una audiencia de conciliación que obtuvo un resultado conciliatorio. El actor cobró y la causa se archivó.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.06.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia 4.861 L° 27 Tomo S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondiente a los períodos intermedios de tres meses iniciados el 1 de febrero de 2025 y 2024 y finalizados el 30 de abril de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en pesos)

13. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL CUAL SE INFORMA

No existen otros hechos posteriores al cierre del período que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados expuestos.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 11.06.2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 11.06.2025
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Esteban Páez
Abogado
C.P.A.C.F. T° 66 F° 766

Anna Cecilia Cohen
Presidente

INFORME DE REVISION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE PERÍODOS INTERMEDIOS

Señora Presidente y Directores de

Grupo Cohen S.A.

CUIT: 30-70919996-6

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Informe sobre los estados financieros consolidados de períodos intermedios

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados de **Grupo Cohen S.A.** con sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de abril de 2025, los estados consolidados de resultados, del resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio consolidado y de flujo de efectivo consolidado por el período de tres meses finalizado en dicha fecha, y la información complementaria consolidada contenida en sus notas 1 a 18.

La información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de enero de 2025 y a sus períodos intermedios son parte de los estados financieros consolidados de **Grupo Cohen S.A.** mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean en conjunto con dichos estados financieros.

2. Responsabilidad de la dirección en relación con los estados financieros consolidados

El Directorio de **Grupo Cohen S.A.** es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros consolidados antes mencionados, de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Tal como se indica en la nota 2 a los estados financieros adjuntos, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34). Tales normas se encuentran adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), y fueron utilizadas en la preparación de los estados financieros.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros intermedios consolidados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo la misma de conformidad con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Somos independientes de Grupo Cohen S.A. y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE.

Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad.

4. Fundamentos de la conclusión con salvedades

De acuerdo con la Resolución Técnica No. 26 de la F.A.C.P.C.E. (texto ordenado por la Resolución Técnica N° 29) y lo establecido en la Resolución General N° 562/09 emitida por la Comisión Nacional de Valores, el Grupo debe registrar la participación en sus sociedades asociadas a su valor razonable, considerando el método de la participación. El Grupo posee una participación accionaria con derecho a voto en su asociada Mackinlay S.A. que le otorga influencia significativa y ha solicitado a su asociada a través de diferentes reuniones de directorio, la adecuación de sus estados financieros a normas internacionales. Esta compañía ha decidido la no adopción de las NIIF luego de haber evaluado los costos administrativos y de consultoría. En consecuencia, los estados contables de Mackinlay S.A. al 31 de marzo de 2025 han sido preparados de acuerdo con las Resoluciones Técnicas N° 17, 18, 19 y 21 (F.A.C.P.C.E.) las cuales difieren de las normas contables antes indicadas.

5. Conclusión con salvedades

Sobre la base de nuestra revisión, excepto por lo señalado en el párrafo precedente, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados intermedios adjuntos de **Grupo Cohen S.A.** correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025 mencionados en el apartado 1 no estén presentados en forma razonable en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores.

6. Otras cuestiones

Los estados financieros de Mackinlay S.A. correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 tomados como base para el cómputo del valor proporcional patrimonial fueron revisados por otro profesional quien ha emitido su informe de revisión limitada sin salvedades con fecha 7 de mayo de 2025. El valor de la inversión permanente en dicha sociedad representa aproximadamente el 0,02% del total del activo y el 0,54% del patrimonio neto de la entidad al 30 de abril de 2025 de los estados financieros consolidados.

7. 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 financieros mencionados en el punto 1, se encuentran pendientes de transcripción a los registros contables

rubricados con que la Sociedad cuenta, llevados en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales.

- b) Al 30 de abril de 2025, la Sociedad no registra empleados por lo cual no se registran deudas devengadas en conceptos de aportes y contribuciones previsionales a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino.
- c) Como parte de nuestra revisión hemos leído la Reseña Informativa requerida por las resoluciones vigentes de la Comisión Nacional de Valores correspondiente a los estados financieros al 30 de abril de 2025, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

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

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

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores accionistas de

Grupo Cohen S.A.

CUIT: 30-70919996-6

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Grupo 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 por el período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025, presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2025.
- b. Estados de Resultados Integral por el período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025 y presentado en forma comparativa con el período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2024.
- c. Estado de Cambios en el Patrimonio por el período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025 y presentado en forma comparativa con el período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2024.
- d. Estado de Flujo de Efectivo por el período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025 y presentado en forma comparativa con el período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2024.
- e. Notas complementarias por el período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025, presentadas en forma comparativa.
- f. Estados financieros consolidados de Grupo Cohen S.A. con sus sociedades controladas por el período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025, con sus Notas que se presentan como información complementaria.

II. ALCANCE DEL EXAMEN

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 f) del apartado I. Para el examen de los documentos mencionados nos remitimos al Informe de los Auditores. Por lo tanto, 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 COMISION FISCALIZADORA

Basados en nuestro examen y en el informe que emitieron los auditores con fecha 11 de junio de 2025, informamos que:

- a. Los estados financieros al 30 de abril de 2025 contemplan todos los hechos que son de nuestro conocimiento.
- b. En base al examen que hemos realizado podemos manifestar que nada llamó la atención que nos hiciera pensar que los estados financieros adjuntos de Grupo Cohen S.A. al 30 de abril de 2025 no estén presentados en forma razonable en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La información comparativa incluida en los estados, notas y anexos se deriva de los estados financieros de la Sociedad por el período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe con fecha 11 de junio de 2025.

- c. Los estados financieros de Mackinlay S.A. han sido preparados de acuerdo a las Resoluciones Técnicas N° 17, 18, 19 y 21 (F.A.C.P.C.E.) las cuales difieren de la Resolución Técnica N° 26 F.A.C.P.C.E. (texto ordenado por la Resolución Técnica N° 29) y lo establecido en la Resolución General N° 562/09 emitida por la Comisión Nacional de Valores.
- d. En la Nota 7 de los estados financieros consolidados se describe la incertidumbre relativa a los reclamos prejudiciales efectuados por los ex Gerente General y ex Gerente de Operaciones y Legales, de la sociedad CGM Leasing Argentina S.A., ambos a su vez ex presidente y ex Presidente respectivamente, y accionistas minoritarios de la empresa, contra la entidad, cuya resolución final no puede preverse a la fecha.
- e. A la fecha de emisión del presente informe, los estados financieros mencionados en el punto I., surgen de sistemas computarizados y se encuentran pendientes de transcripción en el libro "Inventarios y Balances".
- f. Hemos recibido evidencia de la debida constitución de las garantías de los Directores a que se refiere el art.256 de la Ley 19.550 y el artículo 75 de la Resolución General 7/2015, y sus modificatorias, emitidas por la Inspección General de Justicia sobre el control de constitución y subsistencia de la garantía de los directores.
- g. Durante el período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025 hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.
- h. Durante el período intermedio de tres meses finalizado el 30 de abril de 2025 hemos verificado que la Sociedad cumple con las condiciones señaladas en los incisos 1) a 6) del Art. 334 del Anexo A de la Resolución General de I.G.J N° 7/2015.

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

Esteban Páez
por Comisión Fiscalizadora

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de junio de 2025

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

Fecha de intervención: 11/06/2025

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

Perteneciente a: GRUPO COHEN S.A.

CUIT: 30-70919996-6

Fecha de Cierre: 30/04/2025

Monto total del Activo: \$216.872.047.514,00

Intervenida por: Dra. LETICIA NORMA EBBA

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

Datos del Matriculado

Dra. LETICIA NORMA EBBA

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

CPCECABA T° 173 F° 221

Firma en carácter de socio

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

T° 1 F° 21

SOCIO



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

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

LEGALIZACIÓN N°

910387

**CÓDIGO DE
VERIFICACIÓN**
dlhbuwyy

