

COHEN S.A.

ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa

COHEN S.A.

ESTADOS CONTABLES

Por el ejercicio económico iniciado el 1 de octubre de 2024 y finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa.

ÍNDICE

Memoria

Estado de Situación Patrimonial

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Contables

Anexo A - Bienes de uso e intangibles

Anexo D - Inversiones

Anexo E - Previsiones

Anexo G - Activos y pasivos en moneda extranjera

Anexo H - Información requerida por el Art. 64 Inc. b) de la Ley 19.550

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

COHEN S.A.

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

Actividad Principal: Agente de negociación, liquidación y compensación integral

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

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

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

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

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

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

Ejercicio Económico N° 49

ESTADOS CONTABLES

por el ejercicio económico finalizado el
30 de septiembre de 2025
(en pesos)

Datos de la sociedad controlante

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

Composición del capital social	30.09.2025	30.09.2024
Acciones ordinarias nominativas no endosables V\$N 1 5 votos c/u	15.503.322.-	15.503.322.-
Total	15.503.322.-	15.503.322.-

Estado del capital	30.09.2025	30.09.2024
Suscripto	15.503.322.-	15.503.322.-
Integrado	15.503.322.-	15.503.322.-
Inscripto	15.503.322.-	15.503.322.-

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

MEMORIA

*Señores accionistas de
Cohen S.A.*

Señores accionistas de Cohen S.A. En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio de Cohen S.A. somete a vuestra consideración la Memoria, el Estado de Situación Patrimonial, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Flujo de Efectivo, las Notas y Anexos que los complementan, el Informe del Auditor y de la Comisión Fiscalizadora correspondientes al ejercicio económico 49 de la Sociedad finalizado el 30 de septiembre de 2025.

Contexto

El panorama económico global en 2025 estuvo marcado por una volatilidad e incertidumbre persistentes, acentuadas por la intensificación de las tensiones geopolíticas y un cambio drástico en las políticas arancelarias de Estados Unidos, que impulsaron la fragmentación del comercio. Sin embargo, la actividad mostró una resiliencia saludable, sostenida por dos factores clave: el fuerte dinamismo de la inversión en inteligencia artificial y la mayor expansión fiscal en China.

Las principales economías desarrolladas (EE.UU. y Eurozona) se beneficiaron de la continuada desaceleración de la inflación, permitiendo que sus bancos centrales iniciaran un ciclo de flexibilización de la política monetaria tras dos años de ajuste.

A nivel financiero, esto se tradujo en una paulatina normalización de las tasas de interés, aunque los mercados de *commodities* se mantuvieron sensibles a los conflictos internacionales. El crecimiento global se ubicó en torno al 3.2%, con las economías desarrolladas moderando su expansión a un 1.6%, mientras que las emergentes se mantuvieron robustas en 4.2%.

Para 2026, la expectativa es que la actividad se mantenga por encima del 3%, con la inflación global convergiendo hacia los objetivos (proyectada en 3.7%), ofreciendo un marco más estable para la toma de decisiones corporativas.

Panorama Regional

La economía de América Latina y el Caribe mantuvo un sendero de crecimiento moderado y estable durante 2025, con proyecciones que sitúan la expansión regional del PBI en torno al 2.4%. Si bien la región demostró ser resiliente frente a la incertidumbre global (especialmente ante las nuevas políticas arancelarias de EE.UU.), el desempeño fue heterogéneo. El dinamismo se vio impulsado principalmente por la recuperación del consumo privado y la flexibilización de las políticas monetarias a nivel global. A nivel de precios, la región continuó avanzando en la lucha contra la inflación, con una proyección para las economías emergentes de la región de 5.3% i.a. para 2025, una cifra significativamente menor al año anterior. No obstante, persisten desafíos estructurales importantes, como el reducido espacio fiscal y la necesidad de reformas para impulsar la productividad y la inversión a largo plazo.

Contexto Local

En contraste con el crecimiento moderado de la región, Argentina experimentó una fuerte recuperación de la actividad tras la contracción inicial.

El año 2025 estuvo caracterizado por la consolidación del programa de estabilización macroeconómica y una intensa agenda política y electoral que generó períodos de incertidumbre. Esto se reflejó en la dinámica

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

volátil de los activos financieros, incluyendo el riesgo país, especialmente después de las elecciones de medio término en octubre, aunque cerró el año en niveles similares a los de inicio.

El PBI argentino se recuperó significativamente, estimándose un crecimiento del 4.2% interanual, una tasa que superó ampliamente el promedio regional. Este crecimiento fue impulsado por la recuperación de la inversión y el consumo privado, junto con la normalización de la producción agrícola tras la severa sequía de 2023, y tuvo sus principales motores en los sectores de intermediación financiera y el minero.

El Gobierno mantuvo la disciplina fiscal como pilar central, logrando un superávit primario de 1.5% del PBI por segundo año consecutivo, un hito que no se alcanzaba en casi dos décadas.

El principal logro del programa económico fue la drástica desaceleración inflacionaria. La inflación minorista cerró el año levemente por encima del 30% i.a., un registro muy inferior al 117% de 2024, lo que representó un avance fundamental hacia la estabilidad macroeconómica.

Política y Finanzas: El marco interno estuvo marcado por una intensa agenda política y la incertidumbre generada por las elecciones de medio término. Esta coyuntura se reflejó en la alta volatilidad del riesgo país, si bien los *fundamentals* fueron respaldados por el mantenimiento del equilibrio fiscal, logrando un superávit primario del 1.5% del PBI por segundo año consecutivo.

La normalización de las cosechas contribuyó positivamente a las exportaciones, pero el fuerte repunte de las importaciones redujo el superávit comercial. El contexto político y electoral generó alta volatilidad en los activos financieros, aunque el *forward look* se estabilizó hacia el cierre del año.

Perspectivas para 2026

Para 2026, las perspectivas se presentan alentadoras. El resultado electoral de octubre, que consolidó la primera minoría del Gobierno en el Congreso, despejó parte de la incertidumbre política. Se espera que Argentina mantenga la senda de la expansión de la actividad (proyectada en un 3.2%) y continúe la desaceleración de la inflación, en un contexto de mayor estabilidad cambiaria y una agenda centrada en reformas estructurales.

COHEN S.A.

El año 2025 exigió una gestión focalizada en la adaptación rápida a la volatilidad. El Directorio concentró su estrategia en la preservación de márgenes frente a la inflación y la devaluación inicial; el aseguramiento de la liquidez mediante una gestión estricta del capital de trabajo; y el fortalecimiento de nuestra posición de liderazgo en la organización y colocación de productos estructurados.

Cohen continuó con la implementación y desarrollo de la plataformas digitales profundizando la inversión en la mejora de la experiencia del cliente y la simplificación de operaciones.

Se sigue fortaleciendo la inversión en el desarrollo de acciones para la mejora de la experiencia de los clientes, atendiendo a las diversas necesidades de los inversores.

Se invirtió en el desarrollo de procesos internos de alta calidad y constante innovación, tanto en capital humano como en tecnologías, buscando la máxima eficiencia y competitividad.

Mercado de Capitales y Volúmenes Operados

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

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

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

Cohen mantuvo altos niveles operados en todos los mercados superando incluso altas marcas de volumen del ejercicio anterior. En el ranking de operaciones de Byma por ejemplo, alcanzó el puesto 1 del ranking en la operatoria de Senebi / Renta Fija, también ascendió en el ranking operado del ejercicio en la operatoria de Cedears colocándose entre los 10 primeros del ranking.

Siguiendo la estrategia de años anteriores y con miras a profundizarla para el 2026, Cohen continúa realizando las gestiones para el desarrollo y crecimiento de su actividad, el Directorio, ha continuado realizando los esfuerzos necesarios para la incorporando de nuevos negocios y maximizando los existentes, generando así, mayor valor agregado a nuestros clientes.

En el segmento de los Fondos Comunes de Inversión, la Sociedad ha continuado su crecimiento, sumando además nuevas gestoras especializadas de fondos, alcanzando en todas las familias de Fondos que distribuye un capital administrado de aproximadamente 140.000 millones de pesos.

Estos nuevos acuerdos nos han permitido incrementar el atractivo de los Fondos Comunes de Inversión para los clientes de Cohen, creándose productos a medida de los principales clientes, y logrando permanencia de los montos invertidos y fidelización de estas relaciones institucionales.

Resultado Financiero y Perspectivas 2026

El resultado del ejercicio económico arroja una pérdida de \$ 211.128.909. Si bien este resultado es una pérdida contable, el Directorio considera que valida la buena gestión de la Sociedad al lograr mantener la liquidez y los márgenes operativos en un promedio saludable. Esta pérdida es atribuible esencialmente a la alta volatilidad financiera y al contexto económico-político general, alineándose con la tendencia observada en todo el sector.

Estructura de la Sociedad:

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

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior

Estructura patrimonial	30.09.2025	30.09.2024
Activo Corriente	303.432.332.522	113.917.792.530
Activo No Corriente	4.225.763.771	2.528.317.064
Total Activo	307.658.096.293	116.446.109.594
Pasivo Corriente	300.883.982.655	107.553.505.651
Pasivo No Corriente	730.261.165	949.610.624
Total Pasivo	301.614.243.820	108.503.116.275
Patrimonio Neto	6.043.852.473	7.942.993.319
Total Pasivo y Patrimonio Neto	307.658.096.293	116.446.109.594

Estructura de resultados comparativos con el ejercicio anterior

Estructura de resultados	30.09.2025	30.09.2024
Resultado operativo ordinario	46.352.846.624	9.538.447.623
Resultados financieros y por tenencia	(33.438.477.192)	(5.292.274.133)
Resultado neto ordinario	(237.932.957)	6.190.045.528
Impuesto a las ganancias	26.804.048	(3.712.580.307)
Resultado del ejercicio (Pérdida) / Ganancia	(211.128.909)	2.477.465.221

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

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

Estructura de generación o aplicación de fondos	30.09.2025	30.09.2024
<i>Fondos generados por las actividades operativas</i>	34.327.578.515	14.694.180.895
<i>Fondos (aplicados en) las actividades de inversión</i>	(657.307.004)	(669.339.492)
<i>Fondos (aplicados en) / generados por las actividades de financiación</i>	(21.968.317.238)	3.513.475.548
<i>Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda</i>	(742.969.020)	326.573.237
Total de fondos generados por el ejercicio	10.958.985.253	17.864.890.188

Indicadores

	<u>30.09.2025</u>	<u>30.09.2024</u>
<i>Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)</i>	1,0085	1,0592
<i>Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo Total)</i>	0,0200	0,0732
<i>Inmovilización del capital (Activo No Corriente / Activo Total)</i>	0,0137	0,0217
<i>Rentabilidad (Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto)</i>	-0,0349	0,3119

Objetivos del nuevo ejercicio económico:

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

Buenos Aires, 9 de diciembre de 2025

“El Directorio”

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
al 30 de septiembre de 2025 y 2024
(en pesos)

ACTIVO	30.09.2025	30.09.2024
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades (Nota 3.1)	67.588.153.943	56.629.168.690
Inversiones (Nota 3.2 y Anexo D)	15.939.806.992	40.236.779.532
Créditos por operaciones y servicios (Nota 3.3)	218.018.723.513	14.068.658.093
Otros créditos (Nota 3.4)	1.885.648.074	2.983.186.215
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	303.432.332.522	113.917.792.530
ACTIVO NO CORRIENTE		
Créditos por operaciones y servicios (Nota 3.3)	2.509.294.148	706.700.868
Otros créditos (Nota 3.4)	7.191.537	10.772.008
Bienes de uso e intangibles (Anexo A)	1.232.272.508	1.188.450.232
Otros activos (Nota 3.5)	29.144.196	29.144.196
Inversiones (Nota 3.2 y Anexo D)	447.861.382	593.249.760
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	4.225.763.771	2.528.317.064
TOTAL ACTIVO	307.658.096.293	116.446.109.594
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30.09.2025	30.09.2024
PASIVO CORRIENTE		
Deudas por servicios (Nota 3.6)	1.013.220.946	960.194.361
Deudas por operaciones (Nota 3.7)	267.443.286.509	52.673.247.349
Deudas sociales (Nota 3.8)	1.172.191.460	1.757.644.464
Deudas fiscales (Nota 3.9)	596.753.519	1.531.341.456
Deudas Financieras (Nota 3.10)	30.314.052.000	50.594.357.301
Otras deudas (Nota 3.11)	344.478.221	36.720.720
TOTAL PASIVO CORRIENTE	300.883.982.655	107.553.505.651
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas fiscales (Nota 3.9)	730.261.165	949.610.624
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	730.261.165	949.610.624
TOTAL PASIVO	301.614.243.820	108.503.116.275
PATRIMONIO NETO		
(Según Estado respectivo)	6.043.852.473	7.942.993.319
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	307.658.096.293	116.446.109.594

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

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

ESTADO DE RESULTADOS
correspondiente a los ejercicios económicos
finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024
(en pesos)

	30.09.2025	30.09.2024
Ingresos operativos (Nota 3.12)	18.162.774.345	25.395.184.721
Resultado por intermediación bursatil (Nota 3.13)	51.217.243.541	10.301.871.204
Gastos de administración (Anexo H)	(8.051.486.091)	(9.243.389.238)
Gastos de comercialización (Anexo H)	(14.975.685.171)	(16.915.219.064)
Resultado operativo neto - Ganancia	46.352.846.624	9.538.447.623
Otros Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.14)	(33.438.477.192)	(5.292.274.133)
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (R.E.C.P.A.M)	(13.152.302.389)	1.943.872.038
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias - Ganancia	(237.932.957)	6.190.045.528
Impuesto a las Ganancias (Nota 2.6)	26.804.048	(3.712.580.307)
Resultado neto del Ejercicio - (Pérdida) / Ganancia	(211.128.909)	2.477.465.221

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024 (en pesos)

DETALLE	APORTE DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS				TOTAL DEL PATRIMONIO 30.09.2025	TOTAL DEL PATRIMONIO 30.09.2024
	Capital social	Ajuste de capital	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total		
Saldos al inicio del ejercicio	15.503.322	4.994.907.118	5.010.410.440	281.795.873	173.321.785	2.477.465.221	2.932.582.879	7.942.993.319	6.418.482.925
Distribución de utilidades									
- Distribución de Dividendos (*) (**)	-	-	-	-	-	(1.688.011.937)	(1.688.011.937)	(1.688.011.937)	(952.954.827)
- Incremento de Reservas (**)	-	-	-	123.873.262	665.580.022	(789.453.284)	-	-	-
Resultado neto del Ejercicio - (Pérdida) / Ganancia	-	-	-	-	-	(211.128.909)	(211.128.909)	(211.128.909)	2.477.465.221
Saldos al cierre del ejercicio	15.503.322	4.994.907.118	5.010.410.440	405.669.135	838.901.807	(211.128.909)	1.033.442.033	6.043.852.473	7.942.993.319

(*) Según Acta de Asamblea N°95 de fecha 18 de enero de 2024

(**) Según Acta de Asamblea N°96 de fecha 22 de enero de 2025

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
correspondiente a los ejercicios económicos
finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024
(en pesos)

VARIACIONES DEL EFECTIVO	30.09.2025	30.09.2024
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	56.629.168.690	38.764.278.502
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (Nota 2.8)	67.588.153.943	56.629.168.690
Aumento neto del efectivo	10.958.985.253	17.864.890.188
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO	30.09.2025	30.09.2024
Resultado neto del Ejercicio - (Pérdida) / Ganancia	(211.128.909)	2.477.465.221
<u>Ajustes para arribar al flujo de efectivo</u>		
Amortizaciones	677.709.136	1.041.419.447
Baja de amortizaciones	(64.224.408)	-
Impuesto a las ganancias	(26.804.048)	3.712.580.307
Provisión por créditos incobrables	1.088.266.699	29.920.625
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (R.E.C.P.A.M)	13.152.302.389	(1.943.872.038)
<u>Cambios en activos y pasivos</u>		
(Aumento) de créditos por operaciones y servicios	(214.253.396.474)	(69.762.037.663)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	137.049.829	4.313.685.594
Disminución / (Aumento) de inversiones	24.442.360.918	(4.516.240.271)
Aumento de deudas por operaciones y servicios	215.412.014.001	41.207.417.113
(Disminución) / Aumento de deudas sociales	(614.672.752)	38.664.607.504
(Disminución) de deudas fiscales	(16.713.509.617)	(801.078.354)
Aumento de otras deudas	11.301.611.751	270.313.410
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	34.327.578.515	14.694.180.895
<u>Actividades de inversión</u>		
Pagos por compra bienes de uso e intangibles	(749.056.151)	(670.373.042)
Baja bienes de uso	91.749.147	1.033.550
Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades de inversión	(657.307.004)	(669.339.492)
<u>Actividades de financiación</u>		
(Disminución) / Aumento de deudas financieras	(20.280.305.301)	4.466.430.375
Distribución de dividendos	(1.688.011.937)	(952.954.827)
Flujo neto de efectivo (aplicado en) / generado por las actividades de financiación	(21.968.317.238)	3.513.475.548
RECPAM de Disponibilidades	(742.969.020)	326.573.237
Aumento neto del efectivo	10.958.985.253	17.864.890.188

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

1.1 Normas aplicadas

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

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

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

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

1.2 Unidad de medida

1.2.1 Entorno económico y marco normativo

Los estados contables al 30 de septiembre de 2025 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, de conformidad con lo establecido por CNV, que a los fines de la reexpresión de los estados contables en moneda homogénea requiere aplicar las normas que sobre el particular ha emitido la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y adoptado el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

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

Considerando el mencionado índice, la inflación fue de 31,76% y 209% en los ejercicios económicos finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

1.2.2 Descripción del proceso de reexpresión de los estados contables

Reexpresión del Estado de Situación Patrimonial

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

Reexpresión del Estado de Resultados

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

- i. los ingresos y gastos se ajustan desde la fecha de origen de las transacciones que los originan o del correspondiente devengamiento;
- ii. los consumos de activos no monetarios medidos a valor corriente del momento previo al consumo, se ajustan desde el momento del consumo registrado;

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

- iii. las partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registración del consumo, se ajustan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida;
- iv. los resultados financieros se presentan en términos reales, esto es, netos del efecto de la inflación sobre los activos y pasivos que generaron esos resultados;
- v. los resultados por tenencia y otros que surgen de comparar dos mediciones expresadas en moneda de poder adquisitivo de diferentes fechas, requieren identificar los importes comparados y reexpresarlos por separado para volver a efectuar la comparación con los importes ya reexpresados; y
- vi. el resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM) se presenta en una línea separada y refleja el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias que no fue computado en la determinación de los resultados financieros en términos reales.

Reexpresión del Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Todos los componentes del patrimonio al inicio son llevados a moneda de cierre aplicando el índice general de precios desde el principio del ejercicio, y las variación de esos componentes se reexpresan a moneda de cierre de la siguiente manera: si se trata de aportes, desde la fecha de suscripción; si son movimientos permutativos que afecten los resultados acumulados, desde la fecha de la Asamblea que trata los resultados acumulados; si se trata de reducciones de los resultados acumulados por movimientos modificativos, desde la fecha de realización de la Asamblea que tome la decisión.

Reexpresión del Estado de Flujo de Efectivo

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

El RECPAM que refleja los cambios en el poder adquisitivo de los componentes del efectivo y de los equivalentes al efectivo se presenta en el estado de flujo de efectivo en la sección "Causas de la variación" integrando las actividades operativas y formando parte del resultado del ejercicio.

1.3 Información comparativa

Los presentes estados contables se encuentran presentados en forma comparativa, de acuerdo con las resoluciones técnicas vigentes, con los estados contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2024.

Los mismos han sido ajustados de acuerdo con el procedimiento indicado en la Nota 1.2.2. y se expresan en moneda homogénea de septiembre de 2025.

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

1.4 Estimaciones contables

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

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

2. PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACIÓN

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

2.1 Disponibilidades, créditos y deudas

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

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

2.2 Inversiones

2.2.1 - Inversiones corrientes

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

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

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

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

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

2.2.2 - Inversiones no corrientes

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

Al 30 de septiembre de 2025 y 30 de septiembre de 2024 los aportes realizados a los fondos de riesgo de las S.G.R. han sido valuados al valor del costo reconociendo los rendimientos devengados.

2.3 Bienes de uso e intangibles

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

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

2.4 Otros activos

Se encuentran valuados a su costo de adquisición reexpresado.

2.5 Patrimonio neto

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

2.6 Impuesto a las Ganancias

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

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

Con fecha 16 de junio de 2021, se publicó en el boletín oficial la modificación de las alícuotas del impuesto a las ganancias aplicable a sociedades cuyos cierres de ejercicio fiscal se inicie a partir del 1 de enero de 2021. El mismo mantiene la alícuota del 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta \$ 34.703.523,08. En tanto, sube al 30% la alícuota para el segundo tramo, que alcanzará ganancias de hasta \$ 347.035.230,79. Además, incorpora una alícuota del 35% para ganancias superiores a los \$ 347.035.230,79. Asimismo, la mencionada ley mantiene la alícuota del 7% sobre la distribución de dividendos. El mismo tendrá una actualización anual de tramos de las escalas en base a Índice de Precios al Consumidor

Por otra parte dicha Ley establece respecto del ajuste por inflación impositivo, con vigencia para ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2018, lo siguiente: (i) que dicho ajuste resultará aplicable en el ejercicio fiscal en el cual se verifique un porcentaje de variación del IPC que supere el 100% en los treinta y nueve meses anteriores al cierre del ejercicio económico que se liquida; (ii) que respecto del primer, segundo y tercer ejercicio económico a partir de su vigencia, ese procedimiento será aplicable en caso que la variación de ese índice, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios económicos, supere un 55%, 30% y 15% para el primer, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente; y (iii) que el ajuste por inflación impositivo

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

positivo o negativo, según sea el caso, correspondiente al primer, segundo, y tercer ejercicio económico iniciados a partir del 1° de enero de 2018, que se deba calcular en caso de verificarse los supuestos previstos en los acápites (i) y (ii) precedentes, deberá imputarse un tercio en ese ejercicio fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos períodos fiscales inmediatos siguientes.

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

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

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

Al 30 de septiembre de 2025 el quebranto del ejercicio asciende a 127.459.277. Al 30 de septiembre de 2024 la provisión por impuesto a las ganancias ascendía a y \$ 1.217.886.474.

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

Detalle	30.09.2025	30.09.2024
Resultado contable antes del impuesto	(237.932.957)	6.190.045.528
Tasa vigente	35,00%	34,70%
Resultado a tasa de impuesto - Pérdida / (Ganancia)	(83.276.535)	2.148.235.521
Diferencias sin efecto fiscal futuro (permanentes)		
Ajuste por inflación Contable	637.583.936	560.643.905
Ajuste por inflación impositivo	964.994.766	1.528.560.601
Donaciones no deducibles	3.208.240	14.525.214
Gastos no deducibles	16.639.839	20.279.333
Provisión honorarios Directores	95.196.165	107.901.409
Ajuste inversiones	(1.769.231.961)	(2.369.736.758)
Intereses presuntos	(1.361.655)	(949.200)
Otras diferencias permanentes	103.314.858	47.125.450
Cargo contable por impuesto corriente - Pérdida	(32.932.347)	1.770.580.339
Diferencias con efecto fiscal futuro (transitorias)		
Saldos en moneda extranjera	(149.411.693)	(156.863.811)
Amortizaciones	(140.243.926)	(140.495.112)
Incobrables	383.108.053	7.003.092
Revaluación de CEDEARS y FCI	(154.025.005)	(259.399.868)
Quebrantos por operaciones con derivados	(31.705.407)	-
Ajuste por inflación impositivo 2020	(1.325.525)	(1.731.742)
Ajuste por inflación impositivo 2021	(923.432)	(1.206.424)
Total resultado impositivo a tasa de impuesto	(127.459.281)	1.217.886.474
Total Quebranto del ejercicio por Impuesto a las Ganancias	(127.459.281)	1.217.886.474

CONCILIACION DEL CARGO A RESULTADOS

DETALLE	30.09.2025	30.09.2024
Quebranto / (Provisión) de impuestos a pagar	127.459.281	(1.217.886.474)
Reexpresión del IG en moneda constante	-	(1.756.183.006)
Reexpresión del ID en moneda constante	179.269.311	-
Diferencia de provisión ejercicio anterior	(142.929.838)	-
Variación del impuesto diferido	(136.994.706)	(738.510.828)
Total cargo a resultados - Ganancia / (Pérdida)	26.804.048	(3.712.580.308)

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

DETALLE	30.09.2025	30.09.2024
Impuesto diferido		
Pasivo por impuesto diferido acumulado	(945.088.184)	(638.326.389)
Efecto por variación de tasa	(6.103.810)	(624.988)
Eliminación del efecto de inflación	227.794.842	431.749.033
Bienes de uso acumulado	(210.870.640)	(236.610.268)
Revaluación acciones VALO y BYMA	2.207.114	(14.022.835)
Ajuste por inflación impositivo 2020	1.314.340	1.721.295
Ajuste por inflación impositivo 2021	907.848	1.195.507
Revaluación Acciones y FCI	(129.323.370)	(306.453.565)
TBILLS	(226.118.396)	(46.467.990)
Saldos en moneda extranjera	(82.985.618)	(156.818.844)
Quebranto del ejercicio	127.459.281	-
Incobrables	380.414.735	11.956.488
Otros	6.103.811	7.614.371
Total Impuesto Diferido - Pasivo	(854.288.047)	(945.088.185)

2.7 Componentes financieros implícitos

No se segregaron por su escasa significatividad.

2.8 Estado de flujo de efectivo

Se considera efectivo y equivalentes de efectivo a los rubros “Disponibilidades”. Los movimientos correspondientes a dicho estado se presentan en moneda constante al cierre del ejercicio, reexpresados al 30 de septiembre de 2025 de acuerdo con el procedimiento indicado en nota 1.2.

2.9 Cuentas de Resultados

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

3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

3.1 - Disponibilidades	30.09.2025	30.09.2024
Efectivo en moneda nacional	122.421	88.610
Efectivo en moneda extranjera (Anexo G)	90.094.703	5.284.062.236
Bancos en moneda nacional	6.331.756.023	7.653.420.818
Bancos en moneda extranjera (Anexo G)	61.166.180.796	43.691.597.026
Total Disponibilidades	67.588.153.943	56.629.168.690

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.2 - Inversiones	30.09.2025	30.09.2024
(Corrientes)		
Fondos Comunes de Inversión (Anexo D)	1.014.121.393	57.550.538
Titulos públicos (Anexo D)	10.082.841.327	24.047.930.335
Cheques de Pago Diferido (Anexo D)	306.425.226	699.137.457
Opciones (Anexo D)	26.698.336	1.912.779.400
Acciones (Anexo D)	3.869.384.634	11.481.284.975
Obligaciones negociables (Anexo D)	640.336.076	2.038.096.827
Subtotal	15.939.806.992	40.236.779.532
(No Corrientes)		
Aporte fondo de riesgo (Anexo D)	447.861.382	593.249.760
Subtotal	447.861.382	593.249.760
Total Inversiones	16.387.668.374	40.830.029.292

3.3 - Créditos por operaciones y servicios	30.09.2025	30.09.2024
(Corrientes)		
Comitentes en moneda nacional	228.531.583	225.836.861
Operaciones a liquidar	750.642.362	2.080.122
Comitentes en moneda extranjera (Anexo G)	67.279.114	695.316.025
Créditos sociedades relacionadas en moneda nacional (Nota 8)	6.936.118	59.178.152
Créditos sociedades relacionadas en moneda extranjera (Nota 8 y Anexo G)	164.197.362	1.498.376.184
Saldos con corresponsales del exterior (Anexo G)	8.493.641.548	4.296.051.527
Mercado Argentino de Valores	3.202.487.401	1.788.992.061
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda nacional	91.983.811.496	-
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda extranjera (Anexo G)	4.094.217.610	413.055.981
Mercado Abierto Electrónico	364	-
Titulos en Garantía En A3 Mercados	868.268.555	472.229.260
Mercado A3 Mercados - Integ. Márgenes en Moneda Nacional	24.177.811	31.856.093
Mercado A3 Mercados - Comp. y Liq. en Moneda Extranjera (Anexo G)	-	18.225.205
Deudores por servicios	342.731.595	468.418.820
Deudores por servicios en Moneda Extranjera (Anexo G)	6.645.436	-
Previsión por créditos incobrables (Anexo E)	(26.125.831)	(36.130.452)
Cuentas a cobrar por deudores por servicios con partes relacionadas (Nota 8)	25.196.340	215.226
Valores negociables a liquidar	7.369.514	11.185.550
Garantías en pesos	100.973.112.483	30.857.841
Garantías en moneda extranjera (Anexo G)	6.805.602.652	4.092.913.637
Subtotal	218.018.723.513	14.068.658.093
(No Corrientes)		
Garantías A3 Mercados	1.421.330.194	706.700.868
Deudores por operaciones	2.175.927.908	-
Previsión por créditos incobrables (Anexo E) *	(1.087.963.954)	-
Subtotal	2.509.294.148	706.700.868
Total Créditos por operaciones	220.528.017.661	14.775.358.961

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.4 - Otros créditos	30.09.2025	30.09.2024
(Corrientes)		
Impuesto a las Ganancias - Anticipos	548.401.604	369.372.339
Impuesto a las Ganancias - Retenciones sufridas	291.203.522	64.738.950
Impuesto al Valor Agregado - Saldo a favor	604.911.294	343.357.165
Impuesto Ley 25.413 - Saldo a favor	21.126.071	-
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Percepciones y retenciones sufridas	95.591.058	66.916.626
Anticipos	54.608.000	5.009.570
Anticipo de dividendos	-	1.688.011.942
Préstamos otorgados	246.137.964	429.457.630
Intereses a cobrar	9.105.201	-
Provisión por otros créditos incobrables (Anexo E)	-	(7.028.469)
Otros	1.633.769	504.797
Saldos con partes relacionadas (Nota 8)	12.929.591	22.845.665
Subtotal	1.885.648.074	2.983.186.215
(No Corrientes)		
Garantías por alquileres de Inmueble (Anexo G)	7.027.313	9.259.016
Préstamos garantizados	164.224	1.512.992
Subtotal	7.191.537	10.772.008
Total Otros créditos	1.892.839.611	2.993.958.223
3.5 - Otros activos	30.09.2025	30.09.2024
Obras de arte	29.144.196	29.144.196
Total Otros activos	29.144.196	29.144.196
3.6 - Deudas por servicios	30.09.2025	30.09.2024
Proveedores	109.105.290	178.976.208
Provisión comisiones en moneda nacional	169.307.428	99.837.957
Provisión comisiones en moneda extranjera (Anexo G)	734.808.228	676.455.457
Provisión para gastos	-	4.924.739
Total Deudas por servicios	1.013.220.946	960.194.361
3.7 - Deudas por operaciones	30.09.2025	30.09.2024
Comitentes en moneda nacional	2.303.483.578	752.121.719
Comitentes en moneda extranjera (Anexo G)	69.688.079.870	48.436.116.914
Deudas sociedades relacionadas en moneda nacional (Nota 8)	78.114.382	304.463.503
Deudas sociedades relacionadas en moneda extranjera (Nota 8 y Anexo G)	252.348.000	153.963.110
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda nacional	-	1.992.763.574
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda extranjera (Anexo G)	807.030	-
A3 Mercados	96.382.932.266	9.239.936
A3 Mercados - Comp. y Liq. en Moneda Extranjera (Anexo G)	118.273.796	76.109.620
A3 Mercados - Integ. Márgenes en Moneda Extranjera (Anexo G)	-	107.455.570
Bancos en moneda nacional	-	42.905.974
Venta de títulos públicos a liquidar	98.375.694.215	685.252.043
Opciones a liquidar	80.402.062	-
Impuestos y derechos de mercado a pagar	163.076.690	107.832.329
Garantías fiduciarias recibidas	-	2.869.680
Contratos de Underwriting	-	2.153.377
Otros	74.620	-
Total Deudas por operaciones	267.443.286.509	52.673.247.349

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.8 - Deudas sociales	30.09.2025	30.09.2024
Cargas sociales a pagar	281.448.232	152.604.866
Provisión SAC y vacaciones	347.072.482	431.835.121
Provisión bonus anual en Moneda Extranjera (Anexo G)	543.670.746	1.173.204.477
Total Deudas sociales	1.172.191.460	1.757.644.464
3.9 - Deudas fiscales	30.09.2025	30.09.2024
(Corrientes)		
Impuesto al Valor Agregado - Retenciones aplicadas	50.662.522	12.549.947
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Saldo a pagar	29.184.224	87.023.715
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Retenciones aplicadas	95.717.584	67.274.807
Impuesto al Valor Agregado - Saldo a ingresar	814.561	82.781
Impuesto Ley 25.413 - Saldo a pagar	-	291.842
Impuesto a las Ganancias - Provisión 2024 (Nota 2.6)	-	1.217.886.474
Impuesto a las Ganancias - Provisión 2019 (Nota 2.6)	16.610.844	21.886.042
Impuesto a las Ganancias - Retenciones aplicadas	403.763.784	124.345.848
Subtotal	596.753.519	1.531.341.456
(No Corrientes)		
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Saldo a pagar	3.432.395	4.522.439
Impuesto a las Ganancias - Pasivo por impuesto diferido (Nota 2.6)	726.828.770	945.088.185
Subtotal	730.261.165	949.610.624
Total Deudas fiscales	1.327.014.684	2.480.952.080
3.10 - Deudas financieras	30.09.2025	30.09.2024
Préstamos con partes relacionadas (Nota 8)	706.477.263	769.566.940
Préstamos con terceros	29.591.575.684	42.418.995.257
Adelantos en cuenta corriente	3.921.147	-
Adelantos en cuenta corriente en moneda extranjera (Anexo G)	-	7.404.155.462
Cuentas a pagar por leasing (Nota 8)	12.077.906	1.639.642
Total Deudas financieras	30.314.052.000	50.594.357.301
3.11 - Otras deudas	30.09.2025	30.09.2024
SalDOS a reintegrar fideicomisos financieros	-	12.407.124
SalDOS a reintegrar ON	22.317	29.404
Dividendos a pagar	108.405	142.832
Provisión honorarios directores y síndicos en moneda nacional	289.436.945	323.481.125
Anticipos honorarios directores y síndicos	(289.436.945)	(323.481.125)
Acreedores Varios	344.347.499	24.141.360
Total Otras deudas	344.478.221	36.720.720

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.12 - Ingresos operativos	30.09.2025	30.09.2024
Ingresos por aranceles	8.742.068.363	9.720.355.025
Comisiones	307.757.649	119.682.565
Segmento de Negociación Bilateral	6.989.800.619	12.581.213.331
Otros honorarios	2.231.066.576	3.009.723.024
Errores operativos	(107.918.862)	(35.789.224)
Total Ingresos operativos	18.162.774.345	25.395.184.721
3.13 - Resultado por intermediación bursátil	30.09.2025	30.09.2024
Resultado por compra-venta y tenencia de valores negociables	48.783.742.682	10.592.411.273
Resultados índices A3 Mercados	2.433.500.859	(290.540.069)
Total Resultado por intermediación bursátil	51.217.243.541	10.301.871.204
3.14 - Otros Resultados financieros y por tenencia	30.09.2025	30.09.2024
Diferencia de cambio	(3.731.607.788)	(4.491.086.691)
Rentas ganadas	3.483.158.571	877.972.040
Intereses generados por activos	550.572.680	330.159.433
Intereses generados por pasivos	(32.650.695.158)	(1.975.104.359)
Resultados fondo de riesgo	(56.152.965)	(4.293.931)
Recupero Créditos Incobrables	6.630.485	-
Venta de bienes de uso	47.883.682	-
Créditos incobrables	(1.088.266.699)	(29.920.625)
Total Otros Resultados financieros y por tenencia	(33.438.477.192)	(5.292.274.133)
3.15 - Cuentas de orden	30.09.2025	30.09.2024
Pesos entregados en garantías	747.013.316	60.606.489
Tenencias comitente custodia	1.107.429.127.297	1.162.997.689.183
Bienes fiduciario garantía	-	461.473.949
Garantías recibidas directorio	(200.000)	(263.515)
Compras comitentes a liquidar	54.605.067.306	53.388.275.461
Ventas mercado a liquidar	(54.605.067.306)	(53.388.275.461)
Renta de dólares en custodia	(8.367.069.320)	(8.630.107.773)
Garantías en custodia BYMA	(747.013.316)	(60.606.489)
BYMA custodia comitentes	(1.107.429.127.297)	(1.162.997.689.183)
Fideicomisos en garantía	-	(461.473.949)
Seguro de caución directorio	200.000	263.515
Ventas comitentes a liquidar	(11.995.297.980)	(9.383.888.758)
Compras mercado a liquidar	11.995.297.980	9.383.888.758
Custodia dolares esp. 7000	8.367.069.320	8.630.107.772
Margen Gtia. Comitentes	118.630.000	958.072.441
Integracion margen garantías	100.224.106.852	21.802.378.184
FGOT	(100.283.421.852)	(22.281.414.404)
Integracion margen propio	750.474.382	(18.953.887)
FGO miembro compensador	(809.789.382)	(460.082.333)
Garantía inicial en \$	2.261.911.827	956.743.073
FGIMC \$	(2.261.911.827)	(956.743.073)
Total Cuentas de orden	-	-

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

4. ACTIVIDADES COMO AGENTE FIDUCIARIO

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

4.1 Fideicomisos Financieros Públicos

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

4.2 Fideicomisos Financieros Privados

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

4.3 Fideicomisos de Garantía

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

El 16 de mayo de 2022 Cohen S.A. firmó un Memorándum de Entendimiento con Amicorp para el desarrollo conjunto del negocio fiduciario a través de una nueva sociedad fiduciaria denominada Fiduxia S.A.

Como parte del mencionado acuerdo, los honorarios, compensaciones y comisiones, neto de gastos, impuestos y otras erogaciones, provenientes de la administración de los Fideicomisos a partir del 1 de enero de 2022 correspondieron a Amicorp Trust Company S.A. (ex Fiduxia S.A.).

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

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

5 FONDOS COMUNES DE INVERSION ADMINISTRADOS

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

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

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

F.C.I Cohen Cobertura

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

Durante los meses de Noviembre y Diciembre 2021 el Directorio de Cohen S.A. decidió dar comienzo al proceso de liquidación y efectuar todos los actos y gestiones que resulten necesarios a los efectos

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

pactadas en el Convenio de Suscripción de las Obligaciones Negociables. Adicionalmente, se detectaron durante el segundo semestre de 2018 reiterados incumplimientos de Ribera Desarrollos S.A. en relación con sus compromisos y obligaciones bajo el Convenio de Suscripción de las Obligaciones Negociables, el Fideicomiso de Garantía creado en su marco y la presentación del proyecto del centro comercial al que destinaría los fondos pendientes de aplicación. El Agente de Administración declaró el primer evento de incumplimiento en el mes de agosto de 2018. Todas estas circunstancias fueron puestas en conocimiento de la CNV y de los cuotapartistas del Fondo.

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

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

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

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

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

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

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

efecto suspensivo. Esta situación hizo que Cohen interpusiera un recurso de queja por el que se solicitó al tribunal que declare mal concedida la apelación o, en su defecto, que la conceda con efecto devolutivo. El Tribunal, rechazó el remedio procesal de la concursada y confirmó la sentencia de primera instancia. Las costas de segunda instancia fueron impuestas a Ribera.

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

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

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

El 15 de junio de 2023 el juez concursal decidió rechazar las oposiciones de los acreedores en torno al pedido del levantamiento de la inhibición general de bienes y dación en pago para cancelar el crédito hipotecario del HSBC. No obstante ello, la sentencia precisó que la dación en pago de los inmuebles hipotecados a favor del inversor, como futuro cesionario del acreedor hipotecario, no podría afectar la cesión de los derechos sobre los contratos de locación existentes respecto de locales en pago de los créditos verificados en autos por Cohen S.A., lo que es conocido por el inversor y le resultará plenamente oponible como eventual nuevo propietario, manteniéndose indemnes las cesiones ya celebradas a favor del mencionado fideicomiso administrado por Cohen, no 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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

Asimismo, se canceló la deuda fiscal que el Fondo mantenía con la AFIP en el Expte. 10186/2019 “AFIP c/ FCIC Inmobiliario Al Río Ley 27.260.

Adicionalmente, el Inversor, Damián Marcelo Manusovich y Daniel Walter Román, a través de sus vehículos, el Fideicomiso de Construcción AL RIO Desarrollo Nuevo denominado “EQUO REAL ESTATE S.R.L y el Fideicomiso de Locales Existentes denominado “ENLACE FIDUCIARIA S.A. se obligan a entregar 1.300 m2 con más sus cocheras respectivas al FCI Cerrado inmobiliario Al Río, quien será exclusivo beneficiario de dichos 1.300 m2 listos para vender junto con las cocheras proporcionales correspondientes del proyecto a desarrollarse. En tal sentido, el Inversor se obliga en este acto a otorgar y suscribir la documentación (boletos y escrituras pertinentes) necesaria para concretar la entrega de la posesión y adjudicación definitiva en propiedad lista para vender a FCIC/COHEN o quienes éstos indiquen tan pronto como fuere posible y en el marco de los plazos de compromiso de entrega asumidos en el acuerdo relacionados a la aprobación del ante proyecto y del proyecto definitivo de construcción por parte del municipio (1 año desde la escrituración en favor del Fideicomiso de Construcción de la UF2) y los correspondientes plazos para la entrega de posesión de los metros cuadrados comprometidos (36 meses a partir de la aprobación del proyecto definitivo).

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

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

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

Respecto del concurso de Carlos De Narvaez Steuer, fiador de la Obligación Negociable en cuestión, el plazo para la presentación de las conformidades de los acreedores ha sido prorrogado por decisión judicial hasta el 31 de marzo de 2021. El 4 de febrero de 2021 Cohen lanzó una consulta a sus cuotapartistas acompañando la propuesta concordataria. Atendiendo el resultado de dicha consulta, que contó con una muy importante participación de los cuotapartistas y cuyo resultado fue alcanzado por una mayoría muy significativa, Cohen se abstuvo de votar favorablemente dicha propuesta. Posteriormente, el plazo para la presentación de las conformidades fue prorrogado

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

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

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

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

6 INFORMACIÓN DETALLADA SOBRE FONDOS PROPIOS Y DE TERCEROS EN A3 MERCADOS

De acuerdo a los reglamentos y normas de Argentina Clearing y A3 Mercados se expone a continuación la segregación de fondos propios del Miembro Compensador de los de sus comitentes en los diferentes Fideicomisos de Garantía.

6.1 A3 MERCADOS - DEPÓSITOS EN GARANTÍA - Fideicomiso de Garantía para Incumplimiento de Miembros Compensadores (MC) (FGIMC)

Al 30 de septiembre de 2025 y 30 de septiembre de 2024 la Sociedad ha constituido en A3 Mercados la garantía para Incumplimiento de Miembros Compensadores por un importe de \$ 2.261.911.827 y \$ 956.743.073, respectivamente. Dichos importes se encuentran expuestos en Cuentas de Orden.

Información relativa al Fideicomiso:

- *Fiduciante:* MC
- *Fiduciario:* A3 Mercados
- *Beneficiario:* Argentina Clearing S.A.
- *Fideicomisario:* MC
- *Objeto del Fideicomiso:* Se trata de un Fondo de Garantía adicional para cubrir pérdidas producidas por un incumplimiento de cualquiera de los Miembros Compensadores, que exceda las integraciones de márgenes y garantías realizadas por el incumplidor.
- *Plazo de duración y/o condición resolutoria:* El contrato puede finalizar: (i) por pedido de Argentina Clearing; o (ii) al momento de la cancelación total de las Operaciones Garantizadas y de los saldos deudores de las Cuentas de Compensación y Liquidación de todos los Fiduciantes (Original y Adherentes), no pudiendo superar el plazo máximo legal de 30 años.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

La Sociedad ha constituido Garantías en A3 Mercados por un importe de \$ 809.789.382, al 30 de septiembre de 2025. Al 30 de septiembre de 2024, las garantías ascendían a \$ 460.082.333.

Información relativa al Fideicomiso:

- *Fiduciante:* MC
- *Fiduciario:* A3 Mercados
- *Beneficiario:* Argentina Clearing
- *Fideicomisario:* MC
- *Objeto del Fideicomiso:* Garantizar el pago del saldo neto deudor de las Cuentas de Compensación y Liquidación del Fiduciante en favor de Argentina Clearing.
- *Plazo de duración y/o condición resolutoria:* El contrato tiene una vigencia de treinta años, salvo que el Fiduciante o Beneficiario soliciten la rescisión anticipada del contrato; sin perjuicio que el contrato producirá efectos hasta la cancelación total del saldo neto deudor de las Cuentas de Compensación y Liquidación del Fiduciante y/o de las Operaciones Garantizadas pendientes.

6.3 A3 MERCADOS - DEPÓSITOS EN GARANTÍA - Fideicomiso de Garantía por Operaciones de Terceros. (FGOT)

Al 30 de septiembre de 2025 la Sociedad ha constituido en A3 Mercados garantías por \$ 100.283.421.852 correspondientes a depósitos de Terceros. De dichos montos, \$ 118.630.000 fueron utilizados para cubrir márgenes por las operaciones abiertas por Terceros, y el saldo \$ 100.224.106.852 se encuentra disponible para su utilización. Al 30 de septiembre de 2024 la Sociedad ha constituido en A3 Mercados garantías por \$ 22.281.414.404 correspondientes a depósitos de Terceros. De dichos montos, \$ 958.072.441 fueron utilizados para cubrir márgenes por las operaciones abiertas por Terceros y el saldo \$ 21.802.378.184 se encontraba disponible para su utilización. Estos valores se encuentran incluidos en cuentas de orden.

Información relativa al Fideicomiso:

- *Fiduciante:* MC
- *Fiduciario:* A3 Mercados
- *Beneficiario:* Argentina Clearing
- *Fideicomisario:* MC
- *Objeto del Fideicomiso:* Garantizar el pago del saldo deudor de la Cuenta de Compensación y Liquidación para Operaciones de Terceros del Fiduciante a favor de Argentina Clearing.
- *Plazo de duración y/o condición resolutoria:* El contrato tiene una vigencia de treinta años, salvo que el Fiduciante o Beneficiario soliciten la rescisión anticipada del contrato; sin perjuicio que el contrato producirá efectos hasta la cancelación total del saldo neto deudor de las Cuentas de Compensación y Liquidación del Fiduciante y/o de las Operaciones Garantizadas pendientes.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

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

Plazos	Créditos por operaciones y servicios (*)	Otros créditos (*)	Deudas por servicios	Deudas por operaciones	Deudas sociales	Deudas fiscales	Deudas financieras	Otras deudas
A vencer								
Hasta 3 meses	218.044.849.344	745.133.484	1.013.220.946	267.443.286.509	1.172.191.460	580.142.675	30.313.717.712	344.478.221
De 3 a 6 meses	-	-	-	-	-	-	42.708	-
De 6 a 9 meses	-	894.213.126	-	-	-	-	291.580	-
De 9 a 12 meses	-	246.301.464	-	-	-	-	-	-
Mas de 1 año	3.597.258.102	7.191.537	-	-	-	730.261.165	-	-
Subtotal	221.642.107.446	1.892.839.611	1.013.220.946	267.443.286.509	1.172.191.460	1.310.403.840	30.314.052.000	344.478.221
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	16.610.844	-	-
Total al 30.09.2025	221.642.107.446	1.892.839.611	1.013.220.946	267.443.286.509	1.172.191.460	1.327.014.684	30.314.052.000	344.478.221
Detalle								
Sin interés	221.642.107.446	1.631.974.063	1.013.220.946	267.443.286.509	1.172.191.460	1.327.014.684	3.921.147	344.478.221
A tasa variable	-	-	-	-	-	-	12.077.906	-
A tasa fija	-	260.865.548	-	-	-	-	30.298.052.947	-
Total al 30.09.2025	221.642.107.446	1.892.839.611	1.013.220.946	267.443.286.509	1.172.191.460	1.327.014.684	30.314.052.000	344.478.221
Total al 30.09.2024	14.811.489.413	3.000.986.692	960.194.361	52.673.247.349	1.757.644.464	2.480.952.080	50.594.357.301	36.720.720

(*) No incluye previsión de incobrables.

8 SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

Sociedad	Vinculo		Créditos por operaciones y servicios		Otros créditos		Deudas por operaciones		Deudas financieras	
			30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Grupo Cohen S.A.	Controlante	Comitentes	-	15.810.904	-	-	73.967.146	4.117.847	-	-
		Comitentes USD	5.012	-	-	-	-	-	-	-
		Cuentas a cobrar	-	-	163.500	-	-	-	-	-
		Préstamos	-	-	-	22.719.848	-	-	130.154.811	-
Mackinlay S.A.	Relacionada	Comitentes	-	-	-	-	4.921	399	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	-	27.561	-	-
Cresswell S.A.	Relacionada	Comitentes	-	-	-	-	17.288	7.826.399	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	8.400.000	-	-	-
Cohen Agente de Valores S.A.	Relacionada	Comitentes	31.791	30.615	-	-	-	-	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	871.024	811.507	-	-
Cohen Investments S.A.	Relacionada	Comitentes	-	-	-	-	4.070.162	5.367.529	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	57.880.130	85.180.988	-	-
		Corresponsales del Exterior	164.192.350	1.398.190.949	-	-	-	-	-	-
		Préstamos	-	-	-	-	-	-	564.244.546	466.394.563
CGM Leasing Argentina S.A.	Relacionada	Comitentes	-	-	-	-	-	286.266	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	12.544	11.687	-	-
		Leasing	-	-	-	-	-	-	12.077.906	1.639.642
		Cuentas a cobrar	-	-	8.791.203	-	-	-	-	-
Anna Cohen	Presidente	Comitentes	-	1.656	-	-	3.007	-	-	-
		Comitentes USD	-	65	-	-	18.128.331	-	-	-
		Préstamos	-	-	752.149	-	-	-	-	-
Nicolas Parrondo	Vicepresidente / Accionista	Comitentes	-	2.652.361	-	-	2.801	-	-	-
		Comitentes USD	-	100.185.170	-	-	18.092.827	-	-	-
		Préstamos	-	-	589.004	125.817	-	-	-	296.471.977
Joaquin Eduardo Cohen	Director	Comitentes	-	8.088.025	-	-	42.843	63.421.973	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	19.454.649	4.386.697	-	-
		Préstamos	-	-	1.497.152	-	-	-	-	-
Marcelo Ricardo Cobas	Director	Comitentes	-	-	-	-	646	-	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	101.995.558	-	-	-
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Comitentes	-	-	-	-	-	206.313.735	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	3.126.676	637.721	-	-
		Préstamos	-	-	384.434	-	-	-	-	-
Julían Cohen	Accionista	Comitentes	-	-	-	-	4.906	-	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	24.383.167	62.906.949	-	-
		Préstamos	-	-	752.149	-	-	-	-	6.700.400
Integra Pymes S.G.R.	Relacionada	Comitentes	-	-	-	-	662	17.129.355	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	3.094	-	-	-
		Cuentas a cobrar	6.904.327	32.594.591	-	-	-	-	-	-
Total			171.133.480	1.557.554.336	12.929.591	22.845.665	330.462.382	458.426.613	706.477.263	771.206.582

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

Vínculo	Aranceles		Intereses		Servicios		Rentabilidad por fondo de Riesgo	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Grupo Cohen S.A.	-	-	(51.900.005)	-	163.500	241.335	-	-
CGM Leasing S.A.	-	11.905	-	-	-	-	-	-
Jorge Cohen	2.250	241.730	-	-	-	-	-	-
Julian Cohen	3.424	754.108	-	(2.987.702)	-	-	-	-
Anna Cohen	2.250	15.316	-	-	-	-	-	-
Nicolas Parrondo	4.866.989	2.453.406	(2.695.478)	(2.004.077)	-	-	-	-
Cresswell S.A.	2.250	2.585	-	-	-	-	-	-
Cohen Agente de Valores S.A.	3.424	10.533	-	-	-	-	-	-
Cohen Investments S.A.	2.250	3.324	(17.491.955)	(17.647.657)	-	-	-	-
Integra Pymes S.G.R	4.866.989	166.214	-	-	-	-	99.206.634	23.558.764
Joaquin Cohen	1.815.728	1.457.069	-	-	-	-	-	-
Totales	11.565.554	5.116.190	(72.087.438)	(22.639.436)	163.500	241.335	99.206.634	23.558.764

9 CONTINGENCIAS

Durante el mes de junio del 2022, Cohen S.A. ha optado por acogerse al Régimen de Regularización Tributaria - Ley 14.069 y las disposiciones complementarias de la RG 12/2022 de la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe, en relación al impuesto a los Ingresos Brutos, adhiriendo a un Convenio de Pagos con un plan de financiación de treinta y seis cuotas pagaderas en forma mensual (Nota 3.9).

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

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

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

I. Principales diferencias

Reconocimiento de un activo intangible

Cohen S.A. opera como agente intermediario en A3 Mercados y se encuentra inscrita como miembro compensador en Argentina Clearing S.A., Cámara Compensadora del mercado en cuestión. Para ser miembro compensador la Cámara Compensadora exige una garantía inicial, la cual debe ser otorgada por el miembro compensador para poder ser habilitado y operar como tal. Según normas contables profesionales, dicha acción fue clasificada como un crédito y ha sido valuada según el modelo de revaluación.

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

Derecho de uso de inmuebles arrendados

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

II. Conciliaciones

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

30.09.2025				30.09.2025			
Norma Argentina		NIIF	Diferencias	Norma Argentina		NIIF	Diferencias
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	67.588.153.943	67.588.153.943	-	Deudas por servicios	1.013.220.946	1.013.220.946	-
Inversiones	15.939.806.992	15.939.806.992	-	Deudas por operaciones	267.443.286.509	267.443.286.509	-
Créditos por operaciones y servicios	218.018.723.513	217.150.454.958	(868.268.555)	Deudas sociales	1.172.191.460	1.172.191.460	-
Otros créditos	1.885.648.074	1.885.648.074	-	Deudas fiscales	596.753.519	596.753.519	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	303.432.332.522	302.564.063.967	(868.268.555)	Deudas financieras	30.314.052.000	33.500.449.187	3.186.397.187
ACTIVO NO CORRIENTE				Otras deudas	344.478.221	344.478.221	-
Otros créditos	7.191.537	1.108.091.765	1.100.900.228	TOTAL PASIVO CORRIENTE	300.883.982.655	304.070.379.842	3.186.397.187
Créditos por operaciones y servicios	2.509.294.148	1.087.963.954	(1.421.330.194)	Deudas financieras	-	-	-
Bienes de uso e intangibles	1.232.272.508	6.666.626.106	5.434.353.598	Deudas fiscales	730.261.165	1.816.773.965	1.086.512.800
Otros activos	29.144.196	29.144.196	-	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	730.261.165	1.816.773.965	1.086.512.800
Inversiones	447.861.382	447.861.382	-	TOTAL PASIVO	301.614.243.820	305.887.153.807	4.272.909.987
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	4.225.763.771	9.339.687.403	5.113.923.632	PATRIMONIO NETO	6.043.852.473	6.016.597.563	- 27.254.910
TOTAL ACTIVO	307.658.096.293	311.903.751.370	4.245.655.077	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	307.658.096.293	311.903.751.370	4.245.655.077

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

30.09.2024				30.09.2024			
Norma Argentina		NIIF	Diferencias	Norma Argentina		NIIF	Diferencias
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	56.629.168.690	56.629.168.690	-	Deudas por servicios	960.194.361	960.194.361	-
Inversiones	40.236.779.532	40.236.779.532	-	Deudas por operaciones	52.673.247.349	52.673.247.349	-
Créditos por operaciones y servicios	14.068.658.093	13.596.428.833	(472.229.260)	Deudas sociales	1.757.644.464	1.757.644.464	-
Otros créditos	2.983.186.215	2.983.186.215	-	Deudas fiscales	1.531.341.456	1.531.341.456	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	113.917.792.530	113.445.563.270	(472.229.260)	Deudas financieras	50.594.357.301	51.024.869.535	430.512.234
ACTIVO NO CORRIENTE				Otras deudas	36.720.720	36.720.720	-
Otros créditos	10.772.008	159.513.984	148.741.976	TOTAL PASIVO CORRIENTE	107.553.505.651	107.984.017.885	430.512.234
Créditos por operaciones y servicios	706.700.867	-	(706.700.867)	Deudas financieras	-	-	-
Bienes de uso e intangibles	1.188.450.232	2.961.295.009	1.772.844.777	Deudas fiscales	949.610.623	1.154.808.134	205.197.511
Otros activos	29.144.196	29.144.196	-	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	949.610.623	1.154.808.134	205.197.511
Inversiones	593.249.760	593.249.760	-	TOTAL PASIVO	108.503.116.274	109.138.826.019	635.709.745
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2.528.317.063	3.743.202.949	1.214.885.886	PATRIMONIO NETO	7.942.993.319	8.049.940.200	106.946.881
TOTAL ACTIVO	116.446.109.593	117.188.766.219	742.656.626	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	116.446.109.593	117.188.766.219	742.656.626

3. Conciliación del Patrimonio Neto entre lo determinado de acuerdo a normas contables aplicadas para la preparación de los estados contables y lo determinado de acuerdo a las NIIF al 30 de septiembre de 2025 y 2024:

Concepto	30.09.2025	30.09.2024
Patrimonio Neto según Normas Contables Argentinas	6.043.852.473	7.942.993.319
Arrendamientos Operativo	(27.254.910)	106.946.881
Patrimonio Neto según NIIF	6.016.597.563	8.049.940.200

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

Concepto	30.09.2025
Resultado del ejercicio según Normas Contables Argentinas - (Pérdida)	(211.128.909)
Arrendamientos Operativo	25.949.180
Resultado según NIIF - (Pérdida)	(185.179.729)

11 DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Con fecha 18 de enero de 2024, la Asamblea de Accionistas resolvió la ratificación de la distribución de dividendos anticipados que fue realizada y autorizada mediante Reunión de Directorio de fecha 15 de noviembre de 2023 sobre la base de los resultados positivos de los estados contables especiales de la Sociedad cerrados al 30 de junio de 2023, por un monto de \$ 164.475.000, dichos dividendos en efectivo anticipados expresados a moneda homogénea de septiembre 2025 representan \$ 618.301.189. Adicionalmente, aprobó los Estados Contables del ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2023, que arrojó un resultado reexpresado a moneda homogénea de septiembre 2025 por \$ 1.073.206.634, de los cuales \$ 618.301.189, fueron previamente distribuidos como dividendos anticipados. En consecuencia, se resolvió que los resultados no asignados correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2023 neto de los distribuidos como dividendos anticipados, es decir \$ 454.905.445, se destinen a aumentar la reserva legal por \$ 53.660.212, aumentar la reserva facultativa por \$ 66.591.595 y distribuir dividendos en efectivo por \$ 334.653.638 en proporción a las tenencias accionarias correspondientes.

Con fecha 22 de enero de 2025, la Asamblea de Accionistas resolvió la ratificación de la distribución de dividendos anticipados que fue realizada y autorizada mediante Reunión de Directorio de fecha 24 de septiembre de 2024 sobre la base de los resultados positivos de los estados contables especiales de la Sociedad cerrados el 30 de junio de 2024, por un monto de \$ 1.281.150.000, dichos dividendos en efectivo anticipados expresados a moneda homogénea de septiembre 2025 representan \$ 1.688.011.937. Adicionalmente, aprobó los Estados Contables del ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2024, que arrojó un resultado reexpresado a moneda de septiembre 2025 por \$ 2.477.465.221, de los cuales \$ 1.688.011.937, fueron previamente distribuidos como dividendos anticipados. En consecuencia, se resolvió que los resultados no asignados correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2024 neto de los distribuidos como dividendos anticipados, es decir \$ 789.453.284, se destinen a aumentar la reserva legal por \$ 123.873.262 y a aumentar la reserva facultativa por \$ 665.580.022.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

12 PATRIMONIO NETO MÍNIMO Y CONTRAPARTIDA LÍQUIDA

Según la normativa de la Comisión Nacional de Valores (CNV) el Patrimonio Neto Mínimo exigido por la normativa vigente, considerando las registraciones de la sociedad como ALyC Integral, Fiduciario Financiero, Agente de Colocación y Distribución Integral y Administrador de Productos de Inversión Colectiva, es de \$ 2.194.394.038, equivalentes a 1.371.925 UVAs y se compone de la siguiente manera:

	UVA exigidos	30.09.2025		PN minimo Exigido por categoria	PN minimo Exigido Cohen
Fiduciario	950.000	1.599,50		1.519.525.000	1.519.525.000
Alyc	470.350	1.599,50		752.324.825	376.162.413
APIC	150.000	1.599,50		239.925.000	119.962.500
Por fondo	20.000	1.599,50	3 (*)	95.970.000	47.985.000
ACyDI	163.500	1.599,50		261.518.250	130.759.125
Total	1.753.850		3	2.869.263.075	2.194.394.038

(*) Ver Nota 5.

Al 30 de septiembre de 2025 el Patrimonio Neto ascendía a la suma de \$ 6.043.852.473 equivalentes a 3.778.589 UVAs, siendo 1.434.631.538 \$ el valor de la contrapartida mínima exigida por la normativa vigente.

Al 30 de septiembre de 2025 la contrapartida líquida de la Sociedad asciende a la suma de 2.639.667.245 \$ y se compone de la siguiente manera:

Activos elegibles:	30.09.2025
	MONTO
<u>Activos en Instrumentos Locales</u>	
Fondos Comunes de Inversión:	
Fondo Pellegrini Retorno Total clase B	754.791.025
Letras del Tesoro Nacional:	
LT REP ARG VINC. AL U\$S 16/01/26 CG - D16E6	1.884.876.220
Subtotal	2.639.667.245
Total activos elegibles al 30/09/2025	2.639.667.245

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa
(en pesos)

13 HECHOS POSTERIORES

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

BIENES DE USO E INTANGIBLES al 30 de septiembre de 2025 y 2024 (en pesos)

ANEXO A

CONCEPTO	VALORES DE ORIGEN				DEPRECIACIONES					VALOR RESIDUAL NETO
	Saldo al inicio	Altas	Bajas	Saldo al cierre	Acumuladas al inicio	Tasa anual depreciación	Del ejercicio	Bajas	Acumuladas al cierre	
Bienes de Uso										
Muebles y útiles	541.687.458	-	-	541.687.458	318.486.053	10%	43.155.138	-	361.641.191	180.046.267
Instalaciones	74.723.221	8.470.721	-	83.193.942	56.668.027	10%	4.116.547	-	60.784.574	22.409.368
Equipos de Computación	882.319.636	89.420.450	-	971.740.086	740.747.625	33%	94.956.147	-	835.703.772	136.036.314
Rodados	507.224.699	-	(91.749.147)	415.475.552	401.738.707	20%	32.177.188	(64.224.408)	369.691.487	45.784.065
Mejoras sobre inmuebles de terceros	6.970.561	-	-	6.970.561	6.970.561	50%	-	-	6.970.561	-
Subtotal	2.012.925.575	97.891.171	(91.749.147)	2.019.067.599	1.524.610.973		174.405.020	(64.224.408)	1.634.791.585	384.276.014
Bienes intangibles										
Gastos de lanzamiento FCI en desarrollo	147.471.909	-	-	147.471.909	147.471.909	50%	-	-	147.471.909	-
Software	2.380.602.027	651.164.980	-	3.031.767.007	1.680.466.397	33%	503.304.116	-	2.183.770.513	847.996.494
Subtotal	2.528.073.936	651.164.980	-	3.179.238.916	1.827.938.306		503.304.116	-	2.331.242.422	847.996.494
TOTAL al 30.09.2025	4.540.999.511	749.056.151	(91.749.147)	5.198.306.515	3.352.549.279	-	677.709.136	(64.224.408)	3.966.034.007	1.232.272.508
TOTAL al 30.09.2024	3.871.660.019	670.373.042	(1.033.550)	4.540.999.511	2.311.129.831	-	1.041.419.448	-	3.352.549.279	1.188.450.232

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

INVERSIONES al 30 de septiembre de 2025 y 2024 (en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	30.09.2025			30.09.2024
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
(Corrientes)				
Fondos Comunes de Inversión				
FIMA PREMIUM A	3.738.495	69,3648	259.319.775	-
SCHRODER RENTA PLUS F.C.I. - Clase B	-	-	-	57.536.581
COHEN INFRAESTRUTURA	3.260	3,2492	10.593	13.957
Pellegrini Rentorno Total	43.177.654	17,4811	754.791.025	-
Subtotal			1.014.121.393	57.550.538
Títulos públicos				
UNITED STATES TREAS BILLS	6.433.400	1.395,3971	8.977.147.868	3.777.280.984
TLC10	14.887	1.543,6000	22.979.573	192.431.912
CS360	-	-	-	10.133.069
TGNO4	-	-	-	4.022.295
BPOB7	24	1.420,0000	34.080	57.964
AL35	-	-	-	83.698.988
T13F6	22.000.000	1,1785	25.927.000	-
CS380	29.853	1.543,5000	46.078.106	50.657.723
AL30	1.136.665	750,0000	852.498.750	9.731.846.946
TLGB1	500.000	-	-	659
ARC10	31	1.595,0000	49.445	11.188.105
TLC50	-	-	-	56.956.157
GD30	-	-	-	1.839.453.025
ADBGF	60.000	6,8794	412.764	543.848
BPJ25	-	-	-	71.386
BPY26	50	1.528,5000	76.425	27.603
TLGA1	-	-	-	1.318
AL29	1.589	796,1000	1.265.003	-
AE38	105.000	771,6000	81.018.000	-
BPOD7	48.880	1.328,9000	64.956.632	-
T15D5	2.900.000	1,5600	4.524.000	-
S29Y6	18	0,9495	17	-
S16E6	5.541.003	1,0600	5.873.352	-
TZX26	120	2,6000	312	-
S14O4	-	-	-	8.289.558.353
Subtotal			10.082.841.327	24.047.930.335

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

INVERSIONES
al 30 de septiembre de 2025 y 2024
(en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	30.09.2025			30.09.2024
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
(Corrientes)				
Cheques de Pago Diferido				
*INP141000045	11.000.000	0,9133	10.046.669	-
*INP161000038	11.000.000	0,9100	10.009.613	-
*INP211000052	11.000.000	0,9075	9.982.000	-
#MAV091050089	23.000.000	0,9576	22.024.959	-
*MAV031001078	49.726.600	0,9673	48.102.822	-
*MAV051000863	49.891.030	0,9657	48.179.088	-
*MAV071001072	59.075.373	0,9640	56.950.581	-
*MAV191000723	7.058.333	0,9446	6.667.446	-
*MAV191000724	50.000.000	0,9446	47.231.024	-
*MAV191000725	50.000.000	0,9446	47.231.024	-
#UMV280250105	-	-	-	118.867.984
#UMV280250107	-	-	-	237.735.956
#UMV280250108	-	-	-	237.735.956
*MAV300900941	-	-	-	2.468.142
*ACI071100122	-	-	-	6.163.983
*ACI121100082	-	-	-	6.145.159
*ACI281000094	-	-	-	6.240.452
*MAV300900852	-	-	-	12.053.003
*MAV011100700	-	-	-	35.912.284
*MAV041100534	-	-	-	35.814.538
Subtotal			306.425.226	699.137.457
Opciones				
GFGC327810	5	103.851,0000	519.255	-
GFGC357810	12	73.900,0000	886.800	-
GFGC385660	10	46.191,9000	461.919	-
GFGC417810	248	25.582,6000	6.344.485	-
GFGC447810	1.309	10.692,5000	13.996.483	-
GFGC475660	758	4.351,4000	3.298.361	-
GFGC503540	215	1.759,7000	378.336	-
GFGC563540	82	496,3000	40.697	-
YPFV345000	2	36.000,0000	72.000	-
GFGV563540	5	139.999,9000	700.000	-
GFGC37500C	-	-	-	5.948.851
GFGC31500C	-	-	-	6.782.278
GFGC295810	-	-	-	8.738.178
GFGC375220	-	-	-	8.985.865
GFGC325810	-	-	-	21.050.274
GFGC310810	-	-	-	28.119.208
GFGC355810	-	-	-	38.077.934
GFGC385810	-	-	-	96.097.374
GFGC419730	-	-	-	177.534.204
GFGC519730	-	-	-	52.363.289
GFGC465810	-	-	-	151.534.366
GFGC539730	-	-	-	60.715.968
GFGC425810	-	-	-	380.083.660
GFGC485810	-	-	-	238.461.641
GFGC445810	-	-	-	638.286.310
Subtotal			26.698.336	1.912.779.400

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

INVERSIONES
al 30 de septiembre de 2025 y 2024
(en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	30.09.2025			30.09.2024
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
(Corrientes)				
Acciones				
BYMA	88.400	178,5000	15.779.400	17.966.065
B	2.912	25.180,0000	73.324.160	-
VALO	100.000	301,5000	30.150.000	39.988.419
BMA	-	-	-	156.132.705
BIOX	44.506	1.974,0000	87.854.844	451.574.646
UTRX	465	146,8600	68.290	-
YPFD	31.000	37.380,0000	1.158.780.000	1.273.094.219
PAMP	18.398	3.682,5000	67.750.635	216.345.145
ALUA	500	696,0000	348.000	-
ETHA	2.354	9.705,0000	22.845.570	-
FABR	29	0,0999	3	4
ANTENA 3 D	4	45,8000	183	241
VALE	5.000	8.375,0000	41.875.000	-
MELI	4.143	29.940,0000	124.041.420	360.945.084
JNJ	1.500	19.030,0000	28.545.000	52.768.902
GGAL	139.311	4.250,0000	592.071.750	-
GOOGL	23.620	6.440,0000	152.112.800	131.978.699
JPM	-	-	-	6.373.377
MSFT	5.478	26.580,0000	145.605.240	139.376.833
AMD	40	24.830,0000	993.200	1.068.554
TSLA	1.719	45.500,0000	78.214.500	48.752.240
BABA	3.105	30.560,0000	94.888.800	59.729.653
PFE	400	9.780,0000	3.912.000	5.830.667
EWZ	2.377	23.840,0000	56.667.680	64.362.348
AAPL	5.188	19.600,0000	101.684.800	412.706.568
AMZN	27.860	2.355,0000	65.610.300	117.023.636
XLE	1.201	68.750,0000	82.568.750	75.052.398
KO	2.911	20.450,0000	59.529.950	68.558.892
AZUC	100	0,1000	10	13
QQQ	2.321	46.260,0000	107.369.460	92.277.953
SPY	-	-	-	6.867.602.837
TSM	108	47.720,0000	5.153.760	3.383.139
FCX	-	-	-	758.133
UL	22	30.500,0000	671.000	776.843
BA.C	-	-	-	679.276
V	137	29.240,0000	4.005.880	3.361.794
PBR	4.642	19.430,0000	90.194.060	170.537.594
NKE	2.712	8.980,0000	24.353.760	32.588.176
DIA	248	35.640,0000	8.838.720	29.935.185
MCD	2.304	19.520,0000	44.974.080	47.584.505
PG	2.463	15.810,0000	38.940.030	46.406.197
WMT	9.838	8.815,0000	86.721.970	71.116.589
XLF	2.610	41.560,0000	108.471.600	103.002.788
BRKB	4.175	35.300,0000	147.377.500	142.610.262
GOLD	-	-	-	47.192.395
X	-	-	-	1.235.359
DISN	3.054	14.730,0000	44.985.420	41.909.444
META	1.200	46.960,0000	56.352.000	8.494.871
NEO	30	10.808,0000	324.240	-
QCOM	596	23.220,0000	13.839.120	-
VSCFO	-	-	-	33.600.153
TXAR	-	-	-	23.321.484
MLEC	1.158	1.372,8400	1.589.749	13.280.690
Subtotal			3.869.384.634	11.481.284.975

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

INVERSIONES
al 30 de septiembre de 2025 y 2024
(en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	30.09.2025			30.09.2024
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
Obligaciones Negociables				
YM34O	19	1.520,0000	28.880	-
IRCFO	5.144	1.060,0000	5.452.640	7.258.819
METR	-	-	-	845.884
MGC9O	-	-	-	115.738.174
GNCXO	64	623,0000	39.872	63.447
YMCJO	-	-	-	248.199.605
YCA6O	-	-	-	259.784.267
YMCIO	66.538	1.595,0000	106.128.110	195.035.846
MTCGO	50.000	1.555,0000	77.750.000	209.919.078
YMCHO	50.822	243,1000	12.354.828	92.419.258
CRCEO	-	-	-	17.101.197
COME	-	-	-	167.003
TSC3O	-	-	-	182.339.283
NPCAO	20.000	1.497,1000	29.942.000	-
YMCQO	36.016	1.527,0000	54.996.432	252.694.247
DNC3O	100.200	1.484,0000	148.696.800	312.921.033
CRCJO	-	-	-	753.793
PNUCO	-	-	-	416.328
LOC4O	300	1.552,1865	465.656	407.131
VSCNO	612	1.530,5866	936.719	977.661
RUC6O	-	-	-	45.637.392
LOC2O	-	-	-	1.458.556
LOC3O	41	1.529,7000	62.718	37.547
RCCJO	-	-	-	18.152.700
COMV260.OC	-	-	-	7.800
MSTR	-	-	-	75.243.445
COIN	-	-	-	517.333
YMCXO	90.304	1.565,1000	141.334.790	-
DNC5O	36.877	1.394,0000	51.406.538	-
MGCOO	3.000	1.570,7000	4.712.100	-
PQCSO	4.400	1.370,0000	6.027.993	-
Subtotal			640.336.076	2.038.096.827
Subtotal inversiones corrientes			15.939.806.992	40.236.779.532
(No corrientes)				
Aporte fondo de riesgo				
Integra Pymes SGR	-	-	359.758.270	497.506.324
Vínculos SGR	-	-	85.416.867	89.995.790
Acindar Pymes SGR	-	-	2.686.245	5.747.646
Subtotal			447.861.382	593.249.760
Subtotal inversiones no corrientes			447.861.382	593.249.760
Saldos al cierre			16.387.668.374	40.830.029.292

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

PREVISIONES

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

ANEXO E

RUBROS	30.09.2025				30.09.2024
	Saldos al inicio	Incremento	Efecto Reexpresión	Saldo al cierre	
<u>Créditos por operaciones y servicios</u>					
Previsión por créditos incobrables	36.130.452	1.088.266.699	(10.307.366)	1.114.089.785	36.130.452
<u>Otros Créditos</u>					
Previsión por otros créditos incobrables	7.028.469	-	(7.028.469)	-	7.028.469
Saldos al cierre	43.158.921	1.088.266.699	(17.335.835)	1.114.089.785	43.158.921

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
al 30 de septiembre de 2025 y 2024
(en pesos)

ANEXO G

RUBRO	30.09.2025				30.09.2024
	Monto Moneda Extranjera	Clase	Tipo de cambio (*)	Monto Pesos	Monto Pesos
ACTIVO					
Disponibilidades					
Efectivo	63.624	U\$S	1.400,00	89.074.202	5.284.014.260
Efectivo	611	€	1.670,00	1.020.501	47.976
Bancos	43.690.129	U\$S	1.400,00	61.166.180.796	43.691.597.026
Créditos por operaciones y servicios					
SalDOS con corresponsales del exterior	6.066.887	U\$S	1.400,00	8.493.641.548	4.296.051.527
Comitentes	48.057	U\$S	1.400,00	67.279.114	695.316.025
A3 Mercados - Comp. y Liq.	-	U\$S	1.400,00	-	18.225.205
Garantías	4.861.145	U\$S	1.400,00	6.805.602.652	4.092.913.637
Créditos sociedades relacionadas	117.284	U\$S	1.400,00	164.197.362	1.498.376.184
Bolsas y Mercados Argentinos	2.924.441	U\$S	1.400,00	4.094.217.610	413.055.981
Otros créditos					
Garantías por alquileres de Inmueble	5.020	U\$S	1.400,00	7.027.313	9.259.016
TOTAL ACTIVO				80.888.241.098	59.998.856.837
PASIVO					
Deudas por operaciones					
Bolsas y Mercados Argentinos	576	U\$S	1.400,00	807.030	-
Deudas sociedades relacionadas	180.249	U\$S	1.400,00	252.348.000	153.963.110
A3 Mercados - Comp. y Liq.	84.481	U\$S	1.400,00	118.273.796	76.109.620
A3 Mercados - Integ. Márgenes	-	U\$S	1.400,00	-	107.455.570
Comitentes	49.777.200	U\$S	1.400,00	69.688.079.870	48.436.116.914
Deudores por servicios	4.747	U\$S	1.400,00	6.645.436	-
Deudas financieras					
Adelantos en cuenta corriente	-	U\$S	1.400,00	-	7.404.155.462
Deudas sociales					
Provisión bonus anual	388.336	U\$S	1.400,00	543.670.746	1.173.204.477
Deudas por servicios					
Provisión comisiones	524.863	U\$S	1.400,00	734.808.228	676.455.457
TOTAL PASIVO				71.344.633.106	58.027.460.610
POSICION NETA - (ACTIVO)				9.543.607.992	1.971.396.227

U\$S = Dólares Estadounidenses

€ = Euros

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19.550
correspondiente a los períodos intermedios de nueve meses
finalizados al 30 de junio de 2025 y 2024
(en pesos)

ANEXO H

CONCEPTO	30.09.2025			30.09.2024		
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total
Remuneraciones	2.694.780.633	3.240.558.382	5.935.339.015	2.837.581.247	3.412.280.607	6.249.861.854
Cargas sociales	980.780.546	903.137.985	1.883.918.531	1.012.853.573	932.671.982	1.945.525.555
Honorarios	123.254.696	108.205.224	231.459.920	132.504.265	116.325.415	248.829.680
Comisiones	30.176.258	5.764.631.013	5.794.807.271	36.337.952	6.941.711.636	6.978.049.588
Honorarios Directores y Síndicos	331.955.515	-	331.955.515	423.148.386	-	423.148.386
Bonus	639.174.014	590.007.005	1.229.181.019	1.326.043.141	1.234.086.980	2.560.130.121
Servicios de terceros	667.927.471	542.318.929	1.210.246.400	466.310.376	378.617.371	844.927.747
Impuestos y tasas	429.096.739	138.245.011	567.341.750	473.814.819	152.652.138	626.466.957
Alquileres	342.997.199	187.696.664	530.693.863	396.917.659	217.203.289	614.120.948
Amortizaciones bienes de uso e intangibles	414.961.518	262.747.618	677.709.136	638.390.057	403.029.390	1.041.419.447
Archivo, digitalización y copiado	5.205.763	4.037.978	9.243.741	5.255.099	4.076.247	9.331.346
Conservación y reparación	27.768.924	44.580.547	72.349.471	30.219.123	48.514.126	78.733.249
Cursos y capacitación	41.862.999	26.565.780	68.428.779	43.314.745	27.487.040	70.801.785
Donaciones	10.209.851	-	10.209.851	50.706.879	-	50.706.879
Electricidad	16.962.166	8.738.085	25.700.251	15.361.026	7.913.256	23.274.282
Expensas	92.242.984	59.034.444	151.277.428	68.385.914	43.766.195	112.152.109
Publicidad	268.188.890	30.836.815	299.025.705	256.975.723	29.547.506	286.523.229
Gastos bancarios	19.135.026	618.702.216	637.837.242	10.221.262	330.489.125	340.710.387
Gastos de custodia y Mercado	221.529.510	317.740.095	539.269.605	247.136.855	354.468.748	601.605.603
Gastos de escribanía	609.999	1.743.797	2.353.796	874.205	2.499.081	3.373.286
Gastos de Bolsa de Comercio	2.172.269	138.637	2.310.906	2.482.904	158.462	2.641.366
Gastos de representación	209.127.910	257.360.139	466.488.049	163.898.186	201.698.856	365.597.042
Gastos varios	18.014.078	11.361.145	29.375.223	6.802.520	4.290.224	11.092.744
Servicios de empleo de Recursos Humanos	13.908.355	8.771.741	22.680.096	18.670.416	11.775.086	30.445.502
Gastos de Rodados	7.008.536	4.420.153	11.428.689	3.020.443	1.904.938	4.925.381
Refrigerios y Almuerzos	253.682.054	160.154.881	413.836.935	291.916.959	184.293.391	476.210.350
Seguros	55.191.982	29.599.051	84.791.033	47.925.814	25.702.258	73.628.072
Suscripciones y afiliaciones	67.830.462	25.074.142	92.904.604	110.466.710	40.835.015	151.301.725
Telefonía	48.046.739	30.517.656	78.564.395	43.160.893	27.414.332	70.575.225
Viáticos	768.908	1.250.848	2.019.756	1.201.189	1.954.073	3.155.262
Eventos	-	83.245.432	83.245.432	-	109.666.068	109.666.068
Viajes	13.857.841	282.813	14.140.654	74.890.760	1.528.382	76.419.142
Útiles de oficina	917.187	586.398	1.503.585	5.293.800	3.384.560	8.678.360
Vigilancia	2.139.069	2.055.183	4.194.252	1.306.338	1.255.111	2.561.449
Canon continuo	-	346.164.089	346.164.089	-	14.865.502	14.865.502
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	-	1.165.175.275	1.165.175.275	-	1.647.152.674	1.647.152.674
TOTALES	8.051.486.091	14.975.685.171	23.027.171.262	9.243.389.238	16.915.219.064	26.158.608.302

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 09.12.2025

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 09.12.2025

Por Comisión Fiscalizadora

Virginia Matías
Síndica Titular
Abogada

Anna Cecilia Cohen
Presidente

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señor Presidente y Directores de

Cohen S.A.

CUIT: 30-55854331-7

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre la auditoría de los estados contables

1. Opinión

Hemos auditado los estados contables adjuntos de **Cohen S.A.** que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2025, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como las notas explicativas 1 a 13 y los anexos A, D, E, G y H, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa que lo complementan.

En nuestra opinión, los estados contables de **Cohen S.A.** presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial al 30 de septiembre de 2025, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto y el flujo de fondos por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo contable de la CNV.

2. Fundamento de la Opinión

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

Somos independientes de la Sociedad y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del CPCECABA y de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE adoptada por la Resolución C.D. N° 46/2021 del CPCECABA.

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

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

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

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

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

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

4. Responsabilidades del Directorio en relación con los estados contables

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) A la fecha de emisión del presente informe, los estados contables al 30 de septiembre de 2025 de **Cohen S.A.** surgen de sistemas computarizados y se encuentran pendientes de transcripción a los registros contables rubricados, llevados por la entidad en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales.
- b) Al 30 de septiembre de 2025, según surgen de las registraciones contables, el pasivo devengado a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$228.428.652,04, de los cuales \$113.809.016,79 corresponden al mes de agosto de 2025 siendo exigibles a la fecha de cierre.
- c) De acuerdo con lo requerido por el artículo 20, Sección VI, Capítulo II, Título VII de las normas emitidas por la Comisión Nacional de Valores (Texto Ordenado 2013) informamos que el patrimonio neto de la Sociedad al 30 de septiembre de 2025 es suficiente respecto al patrimonio neto mínimo exigido para poder cumplir con las funciones como Agente de Compensación y Liquidación Integral, Fiduciario Financiero, Agente de Colocación y Distribución Integral y Administrador de Productos de inversión Colectiva a dicha fecha. El mismo asciende a \$ 6.043.852.473.

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

Activos elegibles:	30.09.2025
	MONTO
<u>Activos en Instrumentos Locales</u>	
Fondos Comunes de Inversión:	
Fondo Pellegrini Retorno Total clase B	754.791.025
Letras del Tesoro Nacional:	
LT REP ARG VINC. AL U\$S 16/01/26 CG - D16E6	1.884.876.220
Subtotal	2.639.667.245
Total activos elegibles al 30/09/2025	2.639.667.245

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de diciembre de 2025.

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

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

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

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- a. Estado de Situación Patrimonial al 30 de septiembre de 2025.
- b. Estado de Resultado correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2025.
- c. Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2025.
- d. Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2025.
- e. Notas 1 a 13 y Anexos A, D, E, G y H que son parte integrante de los mismos.

II. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

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

Para la revisión de los documentos mencionados nos remitimos al Informe de los Auditores, BDO Becher y Asociados S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha , 9 de diciembre de 2025 de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina.

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

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

III. MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

- a. Los estados contables al 30 de septiembre de 2025 contemplan todos los hechos que son de nuestro conocimiento.
- b. En base a la revisión que hemos realizado podemos dictaminar que nada llamo la atención que nos hiciera pensar que los estados contables adjuntos de Cohen S.A. al 30 de septiembre de 2025 no estén presentados en forma razonable en todos sus aspectos significativos. De acuerdo con el marco normativo contable de la CNV.
- c. Hemos recibido evidencia de la debida constitución de las garantías de los Directores a que se refiere el artículo 256 de la Ley 19.550 y el artículo 75 de la Resolución General 7/2015, y sus modificatorias, emitida por la Inspección General de Justicia sobre el control de constitución y subsistencia de la garantía de los directores.
- d. Durante el ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2025 hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.
- e. De acuerdo con lo requerido por el artículo 20, Sección VI, Capítulo II, Título VII de las normas emitidas por la Comisión Nacional de Valores (Texto Ordenado 2013) informamos que el patrimonio neto de la Sociedad al 30 de septiembre de 2025 es suficiente respecto al patrimonio neto mínimo exigido para poder cumplir con las funciones como Agente de Compensación y Liquidación Integral, Fiduciario Financiero Agente de colocación y Distribución Integral y Administrador de Productos de Inversión Colectiva a dicha fecha.

Asimismo, la contrapartida mínima de dicho patrimonio cumple con los requisitos establecidos en el cuerpo normativo de referencia respecto a la contrapartida del patrimonio neto mínimo exigible y su constitución en ciertos “activos elegibles”, tal como se indica en la nota 12 de los presentes estados contables.
- f. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- g. Durante el ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2025 hemos verificado que la Sociedad cumple con las condiciones señaladas en los incisos 1) a 6) del Art. 334 del Anexo A de la Resolución General de I.G.J N° 7/2015.
- h. A la fecha de emisión del presente informe, los estados contables al 30 de septiembre de 2025 de Cohen S.A. surgen de sistemas computarizados. Los mismos se encuentran pendientes de transcripción en el Libro “Inventarios y Balances”.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de diciembre de 2025

Virginia Matías
Síndica titular

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de diciembre 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: 09/12/2025

Referida a: E.E.C.C. - Ejercicio Regular/ Irregular - Individual

Perteneciente a: COHEN S.A.

CUIT: 30-55854331-7

Fecha de Cierre: 30/09/2025

Monto total del Activo: \$307.658.096.293,00

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°

847698

CÓDIGO DE VERIFICACIÓN
hlivptba

