

GRUPO COHEN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

GRUPO COHEN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de febrero de 2020 y finalizado el 31 de enero de 2021, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

ÍNDICE

Memoria

Reseña informativa

Código de gobierno societario

Estado de Situación Financiera consolidado

Estado de Resultados Integral consolidado

Estado de Cambios en el Patrimonio consolidado

Estado de Flujo de Efectivo consolidado

Notas a los Estados Financieros consolidados

Estado separado de Situación Financiera

Estado separado de Resultados Integral

Estado separado de Cambios en el Patrimonio

Estado separado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros separados

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GRUPO COHEN S.A.

Domicilio legal: Ortiz de Ocampo 3302, módulo IV, 2° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires (Pendiente de Inscripción en la Inspección General de Justicia)

Actividad Principal: Inversora

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

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

Constitutivo: 19 de abril de 2005

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

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

EJERCICIO ECONÓMICO N° 16

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio económico iniciado
el 1 de febrero de 2020 y finalizado el 31 de enero de 2021
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Composición del capital social	31.01.2021	31.01.2020
Acciones ordinarias nominativas no endosables V\$N 1 y un voto por acción - CLASE "A"	2.140.708.-	2.140.708.-
Acciones ordinarias nominativas no endosables V\$N 1 y un voto por acción - CLASE "B"	1.902.848.-	1.902.848.-
Total	4.043.556.-	4.043.556.-

Estado del capital	31.01.2021	31.01.2020
Suscripto	4.043.556.-	4.043.556.-
Integrado	4.043.556.-	4.043.556.-
Inscripto	4.043.556.-	4.043.556.-

MEMORIA
del ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021

Sres. Accionistas de

Grupo Cohen SA

Ha finalizado el ejercicio económico N° 16 y en cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias, el Directorio de Grupo Cohen SA (la "Sociedad") pone a vuestra consideración los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de enero de 20201.

1. Breve descripción del negocio, naturaleza de las operaciones de la Sociedad, principales actividades y servicios prestados en el ejercicio, y los principales mercados donde opera.

El objeto de la sociedad es exclusivamente financiero y de inversión. Para ello, la sociedad adquiere y administra participaciones en distintas sociedades, otorgando aportes y realizando inversiones en caso de ser necesario. A su vez, compra, vende y negocia toda clase de títulos valores, acciones, obligaciones negociables, títulos de deuda, o certificados de participación y demás valores negociables a través de Bolsas y Mercados Argentinos S.A., Rofex y otras plazas de negociación habilitadas para tal objeto.

Nuestra principal tenencia accionaria está dirigida al sector de servicios financieros, incluyendo compañías que financian créditos de consumo y actividades de leasing, dirigidas a empresas y a particulares para la adquisición de activos y compañías relacionadas directamente con el mercado de capitales.

Actualmente, la sociedad se encuentra bajo el régimen de información de oferta pública de la Ley Nro. 26.831 dado que es emisor de Obligaciones Negociables que cotizan en Bolsas y Mercados Argentinos S.A.

2. La estructura y organización de la Sociedad y su grupo económico.

Grupo Cohen SA se focaliza en los negocios tradicionales de los accionistas, en los que cuenta con décadas de experiencia.

DENOMINACIÓN	Valor registrado	Patrimonio Neto al cierre	Participación (%)
Cohen S.A.	275.404.257	357.667.865	77,00%
CGM Leasing Argentina S.A.	1.161.742	1.936.236	60,00%
Mackinlay S.A.	6.859.687	25.725.493	26,66%
Valor Llave Mackinlay S.A.	27.694.208		
Cohen Investments S.A.	32.635.267	32.639.073	99,99%
Quantum Emprendimientos Deportivos S.A.	9.382.619	203.779	35,00%
Proyecto América S.A.	73.231	65.000	7,50%
Integra Pymes SGR	47.382	129.086	12,50%
Integra Pymes SGR - Fondo de riesgo	55.460		
TOTALES	353.313.853		

3. Información resumida sobre la situación patrimonial, los resultados y la generación y aplicación de fondos.

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior

Estructura patrimonial	31.01.2021	31.01.2020
Activo Corriente	6.886.033.091	2.714.304.769
Activo No Corriente	248.265.421	261.105.723
Total	7.134.298.512	2.975.410.492
Pasivo Corriente	6.646.882.150	2.693.710.188
Pasivo No Corriente	116.804.326	92.567.401
Total	6.763.686.476	2.786.277.589
Participación minoritaria	83.041.909	78.587.455
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la Sociedad	287.570.127	110.545.448
Total de Pasivo más Participación minoritaria más Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la Sociedad	7.134.298.512	2.975.410.492

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior

Estructura de resultados	31.01.2021	31.01.2020
Resultado operativo ordinario (de operaciones que continúan)	831.649.947	578.582.922
Gastos de administración y comercialización	(940.923.582)	(840.619.594)
Otros ingresos y egresos	(11.758.491)	49.370.098
Resultados financieros y por tenencia	429.236.183	42.629.656
RPM	5.878.590	(18.337.229)
Resultado neto ordinario (de operaciones que continúan)	314.082.647	(188.374.147)
Impuesto a las ganancias	(131.590.519)	(29.798.778)
Resultado del período - Ganancia / (Pérdida)	182.492.128	(218.172.925)
Otros resultados integrales:		
Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados cuando se cumplan las condiciones específicas	25.420.625	(38.984.722)
Impuesto a las Ganancias - Otros resultados integrales	(6.001.585)	11.974.116
Resultado integral del período - Ganancia / (Pérdida)	201.911.168	(245.183.531)
Resultado Integral del Período atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	177.024.679	(180.060.623)
Participación no controlante	24.886.489	(65.122.908)
Resultado Integral del período - Ganancia / (Pérdida)	201.911.168	(245.183.531)

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

Estructura de generación o aplicación de fondos	31.01.2021	31.01.2020
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	3.334.226.291	761.399.989
Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades de inversión	(150.525.633)	(198.176.020)
Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades de financiación	(630.646.654)	(681.283.610)
Total de fondos generados en (aplicados en) el ejercicio	2.553.054.004	(118.059.641)

4. Indicadores

	<u>31.01.2021</u>	<u>31.01.2020</u>
<i>Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)</i>	1,0360	1,0076
<i>Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo Total)</i>	0,0548	0,0679
<i>Inmovilización del capital (Activo No Corriente / Activo Total)</i>	0,0348	0,0878
<i>Rentabilidad (Resultado del Período / Patrimonio Promedio Neto)</i>	0,7214	-0,7655

5. Análisis de los cambios más importantes en la situación patrimonial y en los resultados de las operaciones por el ejercicio.

El resultado del ejercicio de la compañía fue positivo, principalmente debido al efecto favorable que tuvo sobre la actividad de una de las sociedades controladas la volatilidad en los mercados y el incremento del flujo de operaciones para la adquisición de moneda extranjera mediante el mercado bursátil, como consecuencia de la pérdida en el poder adquisitivo de la moneda argentina y las medidas implementadas por el BCRA que restringen el acceso a la moneda extranjera a través del sistema bancario.

En el presente ejercicio en el plano local, el gobierno logró cerrar el acuerdo de Reestructuración de la Deuda Soberana (Ley Extranjera) en la primera semana de agosto y la reestructuración de la Deuda Soberana (Ley Local) en el mes de septiembre. Una vez finalizado el canje, comenzaron a cotizar y a negociarse los nuevos Bonos de Deuda Soberana en el Mercado de Capitales.

La situación económica y social a nivel mundial se vio afectada como consecuencia de la pandemia provocada por el Coronavirus COVID-19.

El 30 de enero de 2020, la Organización Mundial de la Salud ("OMS") anunció una emergencia sanitaria mundial debido a una nueva cepa de coronavirus originada en Wuhan, China (el "brote de COVID-19") y los riesgos que ello implica para la comunidad internacional en razón de que el mismo se propaga globalmente más allá de su punto de origen. En marzo de 2020, la OMS clasificó el brote de COVID-19 como una pandemia, en función del rápido aumento de la exposición a nivel mundial.

En el ámbito internacional el brote tuvo un impacto adverso en las condiciones económicas y de mercado y desencadenar un período de desaceleración económica global, que perjudicó los valores de los activos de la Compañía, incluyendo instrumentos financieros, inversiones de capital y deuda entre otros.

En Argentina el gobierno ha establecido medidas de Aislamiento y Distanciamiento Social Preventivo y Obligatorio para las personas a los fines de atemperar el impacto sanitario o al menos de distribuirlo en un plazo mayor lo que permitiría una mejor atención de los afectados.

Al igual que en el contexto internacional, estas medidas (positivas desde lo sanitario) generaron consecuencias mayormente negativas en materia operativa, comercial y financiera.

6. Contratos de significación que no se hayan originado en el curso ordinario de los negocios, sino que corresponden a hechos u operaciones no comprendidos en la actividad principal de la sociedad.

No existen.

7. Proyectos especiales significativos y su financiamiento.

Con fecha 20 de Julio de 2020, el Directorio aprobó la emisión y colocación por oferta pública de nuevas obligaciones negociables clase V y clase VI, bajo el Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por hasta un valor nominal de US\$10.000.000 (o su equivalente en otras monedas).

El 28 de Septiembre de 2020, se realizó la colocación de las clases V y VI, adjudicándose un monto de USD 2.020.650, con precio de emisión 100% y tasa 6% para la primera y \$ 27.000.000 con precio de emisión 100% y tasa variable Badlar + 6% para la segunda, ambas con vencimiento el 28 de septiembre de 2021. Actualmente esta serie se encuentra vigente.

La Compañía utilizó el producido neto de la colocación para la cancelación de préstamos de títulos y cancelación parcial de la deuda financiera.

A la fecha de presentación de los estados financieros, Grupo Cohen S.A. ha cumplido en tiempo y forma todos los pagos de la Obligación Negociable.

8. Breve explicación de las principales operaciones realizadas entre partes relacionadas durante el ejercicio.

Durante el ejercicio, Cohen S.A. pagó dividendos a Grupo Cohen S.A.

Por otro lado, Grupo Cohen se encuentra atendiendo las necesidades financieras de CGM Leasing, debido a que los altos niveles en las tasas de financiación impactaron negativamente en el negocio de la misma.

9. Objetivos del nuevo ejercicio

La Compañía se concentrará en los negocios sobre los cuales tiene experiencia y conocimiento, incrementando el volumen de negocios y participación en los mismos.

Adicionalmente, a través de Cohen S.A., se está trabajando especialmente en el área comercial de forma continua capacitando al personal para lograr una mejor atención al cliente y poder sumar valor a sus servicios. Por otra parte, se espera que las condiciones económicas del país ayuden a la desarrollo de nuevos negocios de Leasing y financiación a pequeñas y medianas empresas.

La compañía se encuentra monitoreando de manera continuada la evolución de CGM Leasing Argentina S.A., evaluando la situación global en su condición financiera, liquidez y operaciones a los fines de adoptar las medidas que fueran necesarias.

Para el próximo año, se va a estar atento a la evolución de la pandemia, las propuestas económicas y las medidas que plantee el gobierno que permitan reactivar la economía, teniendo en cuenta que la llegada de la segunda ola y el incremento de los contagios recientes, puede alargar la situación y generar un impacto negativo aun mayor.

Finalmente, el Directorio desea expresar su agradecimiento a los accionistas del Grupo, a los ejecutivos y personal de las empresas subsidiarias, inversores, proveedores, asesores externos, entidades bancarias y demás colaboradores.

EL DIRECTORIO

GRUPO COHEN S.A.

RESEÑA INFORMATIVA

Estados financieros al 31 de enero de 2021

a) Breve comentario sobre actividades de la emisora durante el ejercicio finalizado el 31 de enero de 2021, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre de los Estados Financieros.

Si comparamos el resultado del ejercicio económico finalizado al 31 de Enero de 2021 con el mismo ejercicio anterior, observamos un incremento en el resultado pasando a ser positivo. Dicha situación se generó principalmente debido a un incremento en el resultado operativo de las sociedades controladas y en los resultados financieros y por tenencias. Los altos índices de inflación junto nuevas regulaciones para acceder al mercado único y libre de cambios, llevan a que incrementar las operaciones bursátiles principalmente con títulos públicos. A pesar de la alta volatilidad del mercado financiero, y la caída de la de economía real, una leve mejora de los mercados internacionales y los resultados positivos en las negociaciones de la deuda llevaron a una reactivación de las operaciones bursátiles.

b) Estructura patrimonial comparativa

Estructura patrimonial	31.01.2021	31.01.2020
Activo Corriente	6.886.033.091	2.714.304.769
Activo No Corriente	248.265.421	261.105.723
Total	7.134.298.512	2.975.410.492
Pasivo Corriente	6.646.882.150	2.693.710.188
Pasivo No Corriente	116.804.326	92.567.401
Total	6.763.686.476	2.786.277.589
Participación minoritaria	83.041.909	78.587.455
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la Sociedad	287.570.127	110.545.448
Total de Pasivo más Participación minoritaria más Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la Sociedad	7.134.298.512	2.975.410.492

c) Estructura de resultados

Estructura de resultados	31.01.2021	31.01.2020
Resultado operativo ordinario (de operaciones que continúan)	831.649.947	578.582.922
Gastos de administración y comercialización	(940.923.582)	(840.619.594)
Otros ingresos y egresos	(11.758.491)	49.370.098
Resultados financieros y por tenencia	429.236.183	42.629.656
RPM	5.878.590	(18.337.229)
Resultado neto ordinario (de operaciones que continúan)	314.082.647	(188.374.147)
Impuesto a las ganancias	(131.590.519)	(29.798.778)
Resultado del período - Ganancia / (Pérdida)	182.492.128	(218.172.925)
Otros resultados integrales:		
Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados cuando se cumplan las condiciones específicas	25.420.625	(38.984.722)
Impuesto a las Ganancias - Otros resultados integrales	(6.001.585)	11.974.116
Resultado integral del período - Ganancia / (Pérdida)	201.911.168	(245.183.531)
Resultado Integral del Período atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	177.024.679	(180.060.623)
Participación no controlante	24.886.489	(65.122.908)
Resultado Integral del período - Ganancia / (Pérdida)	201.911.168	(245.183.531)

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

Estructura de generación o aplicación de fondos	31.01.2021	31.01.2020
<i>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</i>	3.334.226.291	761.399.989
<i>Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades de inversión</i>	(150.525.633)	(198.176.020)
<i>Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades de financiación</i>	(630.646.654)	(681.283.610)
Total de fondos generados en (aplicados en) el ejercicio	2.553.054.004	(118.059.641)

e) Índices comparativos con el ejercicio anterior.

	31.01.2021	31.01.2020
<i>Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)</i>	1,0360	1,0076
<i>Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo Total)</i>	0,0548	0,0679
<i>Inmovilización del capital (Activo No Corriente / Activo Total)</i>	0,0348	0,0878
<i>Rentabilidad (Resultado del Período / Patrimonio Promedio Neto)</i>	0,7214	-0,7655

f) Breve comentario sobre perspectivas para el próximo ejercicio.

La Compañía se concentrará en los negocios sobre los cuales tiene experiencia y conocimiento, incrementando el volumen de negocios y participación en los mismos.

g) Implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La Comisión Nacional de Valores ("CNV"), a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las NIIF (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las sociedades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811 y N° 26.831, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

La aplicación de tales normas resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de febrero de 2012.

Los presentes estados financieros de la Sociedad por el ejercicio finalizado al 31 de enero de 2021 comparativo con el ejercicio finalizado al 31 de enero de 2020, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Buenos Aires, 12 de abril de 2021

Atentamente
EL DIRECTORIO

CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

A. LA FUNCIÓN DEL DIRECTORIO

1. El Directorio genera una cultura ética de trabajo y establece la visión, misión y valores de la compañía.

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

2. El Directorio fija la estrategia general de la compañía y aprueba el plan estratégico que desarrolla la gerencia. Al hacerlo, el Directorio tiene en consideración factores ambientales, sociales y de gobierno societario. El Directorio supervisa su implementación mediante la utilización de indicadores clave de desempeño y teniendo en consideración el mejor interés de la compañía y todos sus accionistas.

El Directorio aprueba las políticas y estrategias generales de la Sociedad, así como también los objetivos de gestión. A su vez, la Sociedad dispone de los informes de gestión de cada una de las compañías relacionadas para supervisar las estrategias planteadas.

Como consecuencia de lo expuesto para el presente punto se concluye que la Entidad aplica parcialmente la práctica recomendada en la normativa; no obstante se considera que la práctica aplicada es adecuada los riesgos y necesidades de la Entidad.

3. El Directorio supervisa a la gerencia y asegura que ésta desarrolle, implemente y mantenga un sistema adecuado de control interno con líneas de reporte claras.

La Sociedad no posee una línea de mandos gerenciales directa.

Como consecuencia de lo expuesto para el presente punto se concluye que la Entidad no aplica la práctica recomendada en la normativa; no obstante se considera que no resulta necesario contar con una línea de mandos gerenciales debido a la estructura de la Entidad.

4. El Directorio diseña las estructuras y prácticas de gobierno societario, designa al responsable de su implementación, monitorea la efectividad de las mismas y sugiere cambios en caso de ser necesarios.

El Directorio ha diseñado la estructura y prácticas de gobierno societario que se refleja formalmente en el Código de Gobierno Societario. Teniendo en cuenta la estructura de la Sociedad, se ha evaluado como no necesaria la designación de un responsable para la implementación y monitoreo de las estructuras y prácticas de Gobierno Societario, dejando dichas acciones bajo responsabilidad del propio Directorio.

Como consecuencia de lo expuesto para el presente punto se concluye que la Entidad aplica parcialmente la práctica recomendada en la normativa; no obstante se considera que la práctica aplicada es adecuada los riesgos y necesidades de la Entidad.

B. LA PRESIDENCIA EN EL DIRECTORIO Y LA SECRETARIA CORPORATIVA

5. Los miembros del Directorio tienen suficiente tiempo para ejercer sus funciones de forma profesional y eficiente. El Directorio y sus comités tienen reglas claras y formalizadas para su funcionamiento y organización, las cuales son divulgadas a través de la página web de la compañía.

El Directorio se reúne semanalmente para revisar la evolución del negocio. Se encuentra a disposición del público en general en la página web de la Comisión Nacional de Valores el Código de Gobierno Societario que contempla las funciones y responsabilidades del Directorio.

Como consecuencia de lo expuesto para el presente punto se concluye que la Entidad aplica parcialmente la práctica recomendada en la normativa; no obstante se considera que la práctica aplicada es adecuada los riesgos y necesidades de la Entidad.

6. El Presidente del Directorio es responsable de la buena organización de las reuniones del Directorio, prepara el orden del día asegurando la colaboración de los demás miembros y asegura que estos reciban los materiales necesarios con tiempo suficiente para participar de manera eficiente e informada en las reuniones. Los Presidentes de los comités tienen las mismas responsabilidades para sus reuniones.

La estructura de la Entidad, la disponibilidad permanente de los Directores y la dimensión del negocio hacen que la preparación y difusión del orden del día y del material necesario para las correspondientes reuniones se encuentre siempre con tiempo suficiente para que los miembros del Directorio puedan participar de manera eficiente.

Debido a la estructura de la Sociedad, la misma no considera necesario contar con comités. Adicionalmente, de manera mensual se recibe los reportes de las Sociedad controladas.

Como consecuencia de lo expuesto para el presente punto se concluye que la Entidad aplica parcialmente la práctica recomendada en la normativa; no obstante se considera que la práctica aplicada es adecuada los riesgos y necesidades de la Entidad.

7. El Presidente del Directorio vela por el correcto funcionamiento interno del Directorio mediante la implementación de procesos formales de evaluación anual.

La Entidad no tiene previsto una evaluación del funcionamiento del Directorio como órgano interno de la Sociedad. Esta facultad está reservada a los accionistas quienes monitorean de manera permanente el desempeño del negocio y el funcionamiento de la Entidad.

Como consecuencia de lo expuesto para el presente punto se concluye que la Entidad aplica parcialmente la práctica recomendada en la normativa; no obstante se considera que la práctica aplicada es adecuada a los riesgos y necesidades de la Entidad.

8. El Presidente genera un espacio de trabajo positivo y constructivo para todos los miembros del Directorio y asegura que reciban capacitación continua para mantenerse actualizados y poder cumplir correctamente sus funciones.

El Directorio es por sí un espacio de debate amplio y transparente que permite el trabajo positivo y constructivo de sus miembros. La capacitación es constante debido a las actualizaciones constantes en la normativa vigente.

Como consecuencia de lo expuesto para el presente punto, se concluye que la Entidad aplica la práctica recomendada en la normativa.

9. La Secretaría Corporativa apoya al Presidente del Directorio en la administración efectiva del Directorio y colabora en la comunicación entre accionistas, Directorio y gerencia.

Teniendo en cuenta la estructura de la Entidad, esta no cuenta con una Secretaria Corporativa. Las funciones son realizadas por el Directorio.

Como consecuencia de lo expuesto para el presente punto, se concluye que la Entidad aplica la práctica recomendada en la normativa.

10. El Presidente del Directorio asegura la participación de todos sus miembros en el desarrollo y aprobación de un plan de sucesión para el gerente general de la compañía.

Teniendo en cuenta la estructura de la Entidad, esta no cuenta con un plan de sucesión de gerente general. Las funciones son realizadas por el Directorio.

Como consecuencia de lo expuesto para el presente punto, se concluye que la Entidad aplica la práctica recomendada en la normativa.

C. COMPOSICIÓN, NOMINACIÓN Y SUCESIÓN DEL DIRECTORIO

11. El Directorio tiene al menos dos miembros que poseen el carácter de independientes de acuerdo con los criterios vigentes establecidos por la Comisión Nacional de Valores.

La Sociedad considera que, en base a su estructura accionaria y no haciendo oferta pública de sus acciones la proporción de directores independientes y no independientes es la adecuada.

Como consecuencia de lo expuesto para el presente punto, se concluye que la Entidad aplica la práctica recomendada en la normativa.

12. La compañía cuenta con un Comité de Nominaciones que está compuesto por al menos tres (3) miembros y es presidido por un director independiente. De presidir el Comité de Nominaciones, el Presidente del Directorio se abstendrá de participar frente al tratamiento de la designación de su propio sucesor.

Teniendo en cuenta la estructura de la Entidad, no se considera necesario contar con un comité de nominaciones.

13. El Directorio, a través del Comité de Nominaciones, desarrolla un plan de sucesión para sus miembros que guía el proceso de preselección de candidatos para ocupar vacantes y tiene en consideración las recomendaciones no vinculantes realizadas por sus miembros, el Gerente General y los Accionistas.

Teniendo en cuenta la estructura de la Entidad, no se considera necesario contar con un comité de nominaciones.

14. El Directorio implementa un programa de orientación para sus nuevos miembros electos.

La Empresa no cuenta con un programa formal de orientación para los nuevos miembros del Directorio pero basa su elección en personas que ya se hubieran desempeñado en la entidad o conocen el negocio y las responsabilidades que implica ser Director en una entidad regulada.

D. REMUNERACIÓN

15. La compañía cuenta con un Comité de Remuneraciones que está compuesto por al menos tres (3) miembros. Los miembros son en su totalidad independientes o no ejecutivos.

Teniendo en cuenta la estructura de la Entidad, no se considera necesario contar con un comité de remuneraciones ya que las remuneraciones se ajustan a las realidades locales en materia de salarios. Sería innecesario que la Entidad cuente con un Comité de Remuneraciones.

Como consecuencia de lo expuesto para el presente punto, se concluye que la Entidad no aplica la práctica recomendada en la normativa; no obstante se considera que la práctica aplicada es adecuada a los riesgos y necesidades de la Entidad considerando la estructura de la Empresa.

16. El Directorio, a través del Comité de Remuneraciones, establece una política de remuneración para el gerente general y miembros del Directorio.

Teniendo en cuenta la estructura de la Entidad, no se considera necesario contar con un comité de remuneraciones ya que las remuneraciones se ajustan a las realidades locales en materia de salarios. Sería innecesario que la Entidad cuente con un Comité de Remuneraciones.

Como consecuencia de lo expuesto para el presente punto, se concluye que la Entidad no aplica la práctica recomendada en la normativa; no obstante se considera que la práctica aplicada es adecuada a los riesgos y necesidades de la Entidad considerando la estructura de la Empresa.

E. AMBIENTE DE CONTROL

17. El Directorio determina el apetito de riesgo de la compañía y además supervisa y garantiza la existencia de un sistema integral de gestión de riesgos que identifique, evalúe, decida el curso de acción y monitoree los riesgos a los que se enfrenta la compañía, incluyendo -entre otros- los riesgos medioambientales, sociales y aquellos inherentes al negocio en el corto y largo plazo.

La Sociedad no cuenta con políticas escritas de gestión de riesgo, sin embargo la experiencia y conocimientos del Directorio, permite a través de la información producida en la Sociedad establecer los parámetros adecuados a la actividad de la Sociedad.

Como consecuencia de lo expuesto para el presente punto se concluye que la Entidad aplica parcialmente la práctica recomendada en la normativa; no obstante se considera que la práctica aplicada es adecuada a los riesgos y necesidades de la Entidad.

18. El Directorio monitorea y revisa la efectividad de la auditoría interna independiente y garantiza los recursos para la implementación de un plan anual de auditoría en base a riesgos y una línea de reporte directa al Comité de Auditoría.

Por el momento la Sociedad no cuenta con una función de auditoría interna.

Teniendo en cuenta la estructura de la Entidad, no se considera necesario contar con una auditoría interna.

19. El auditor interno o los miembros del departamento de auditoría interna son independientes y altamente capacitados.

Por el momento la Sociedad no cuenta con una función de auditoría interna.

Teniendo en cuenta la estructura de la Entidad, no se considera necesario contar con una auditoría interna.

20. El Directorio tiene un Comité de Auditoría que actúa en base a un reglamento. El comité está compuesto en su mayoría y presidido por directores independientes y no incluye al gerente general. La mayoría de sus miembros tiene experiencia profesional en áreas financieras y contables.

Por el momento la Sociedad no cuenta con una función de auditoría interna.

Teniendo en cuenta la estructura de la Entidad, no se considera necesario contar con una auditoría interna.

21. El Directorio, con opinión del Comité de Auditoría, aprueba una política de selección y monitoreo de auditores externos en la que se determinan los indicadores que se deben considerar al realizar la recomendación a la asamblea de Accionistas sobre la conservación o sustitución del auditor externo.

La Sociedad no posee una política escrita vinculada a la rotación de los auditores externos. BDO Becher y Asoc. S.R.L, se ha desempeñado como auditor externo independiente de la Sociedad durante los últimos ejercicios. De acuerdo a la normativa de la CNV, es obligatorio rotar el socio a cargo de las tareas de auditoría externa, aunque dicha obligación no se extiende a la firma de auditoría en sí; en el momento correspondiente la mencionada firma rotará el socio de acuerdo a la normativa vigente.

Como consecuencia de lo expuesto para el presente punto se concluye que la Entidad aplica parcialmente la práctica recomendada en la normativa; no obstante se considera que la práctica aplicada es adecuada a los riesgos y necesidades de la Entidad.

F. ÉTICA, INTEGRIDAD Y CUMPLIMIENTO

22. El Directorio aprueba un Código de Ética y Conducta que refleja los valores y principios éticos y de integridad, así como también la cultura de la compañía. El Código de Ética y Conducta es comunicado y aplicable a todos los directores, gerentes y empleados de la compañía.

La Emisora no cuenta actualmente con un Código de Conducta Empresaria, pero sí cuentan con él, sus subsidiarias.

Como consecuencia de lo expuesto para el presente punto se concluye que la Entidad aplica parcialmente la práctica recomendada en la normativa; no obstante se considera que la práctica aplicada es adecuada a los riesgos y necesidades de la Entidad.

23. El Directorio establece y revisa periódicamente, en base a los riesgos, dimensión y capacidad económica un Programa de Ética e Integridad. El plan es apoyado visible e inequívocamente por la gerencia quien designa un responsable interno para que desarrolle, coordine, supervise y evalúe periódicamente el programa en cuanto a su eficacia.

Ver respuesta anterior.

24. El Directorio asegura la existencia de mecanismos formales para prevenir y tratar conflictos de interés. En el caso de transacciones entre partes relacionadas, el Directorio aprueba una política que establece el rol de cada órgano societario y define cómo se identifican, administran y divulgan aquellas transacciones perjudiciales a la compañía o sólo a ciertos inversores.

El Directorio ciertamente previene y trata los conflictos de interés y define cómo se administran las transacciones perjudiciales aún a falta de mecanismo escrito.

G. PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS Y PARTES INTERESADAS

25. El sitio web de la compañía divulga información financiera y no financiera, proporcionando acceso oportuno e igual a todos los Inversores. El sitio web cuenta con un área especializada para la atención de consultas por los Inversores.

No se divulga información debido a la naturaleza familiar y holding de la compañía. Sin embargo, existe un conocimiento de primera mano por parte de los accionistas e interesados. Sí existe la divulgación de información desde una de las controladas que cuenta con áreas específicas de divulgación, consultas y control.

26. El Directorio debe asegurar que exista un procedimiento de identificación y clasificación de sus partes interesadas y un canal de comunicación para las mismas.

La Entidad ha identificado a sus compañías vinculadas como partes interesadas y para ello se hace necesario mantener canales de comunicación más desarrollados y activos. Para ello, realiza reuniones semanales y de gestión mensuales que permiten mantener una comunicación fluida. La Entidad aplica la práctica recomendada en la normativa.

27. El Directorio remite a los Accionistas, previo a la celebración de la Asamblea, un "paquete de información provisorio" que permite a los Accionistas -a través de un canal de comunicación formal realizar comentarios no vinculantes y compartir opiniones discrepantes con las recomendaciones realizadas por el Directorio, teniendo este último que, al enviar el paquete definitivo de información, expedirse expresamente sobre los comentarios recibidos que crea necesario.

El Directorio mantiene reuniones mensuales con los accionistas, donde se presentan la evolución del negocio, las novedades normativas y del mercado, el cumplimiento del presupuesto y todos los demás puntos de interés. Por lo cual, se considera que la comunicación con los accionistas es fluida y permanente. Las reuniones con ellos son abiertas y transparentes permitiendo un intercambio fluido y eficiente de información, debate y toma de decisión. Como consecuencia de lo expuesto para el presente punto, se concluye que la Entidad aplica la práctica recomendada en la normativa.

28. El estatuto de la compañía considera que los Accionistas puedan recibir los paquetes de información para la Asamblea de Accionistas a través de medios virtuales y participar en las Asambleas a través del uso de medios electrónicos de comunicación que permitan la transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras, asegurando el principio de igualdad de trato de los participantes.

Considerando que se trata de una empresa familiar existe una relación muy fluida entre los accionistas y permanente. No está contemplado en el estatuto de la Sociedad este tipo de reuniones virtuales, pero si se espera considerar en la próxima reforma del mismo. Asimismo, toda la información relevante de la Sociedad se circulariza a todos los accionistas en forma periódica de manera que estén todos informados de las operaciones de la compañía.

Como consecuencia de lo expuesto para el presente punto, se concluye que la Entidad aplica la práctica recomendada por la normativa.

29. La Política de Distribución de Dividendos está alineada a la estrategia y establece claramente los criterios, frecuencia y condiciones bajo las cuales se realizará la distribución de dividendos.

Los accionistas son los encargados de acordar las distribuciones de dividendos analizando cada situación en particular, considerando el capital necesario para el cumplimiento de las normas aplicables a la Entidad, el desarrollo estratégico del negocio, así como también los nuevos proyectos y actividades a desarrollar.

Como consecuencia de lo expuesto para el presente punto, se concluye que la Entidad aplica la práctica recomendada en la normativa.

GRUPO COHEN S.A.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

al 31 de enero de 2021 y 2020

(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	Nota	31.01.2021	31.01.2020	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.01.2021	31.01.2020
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO		370.612.036	189.132.903
Activos intangibles	5.1	90.195.979	71.290.323				
Propiedad, planta y equipo	5.2	28.138.809	25.365.445	TOTAL PASIVO		6.763.686.476	2.786.277.589
Otros activos	5.3	1.246.961	5.321.270	PASIVO NO CORRIENTE			
Inversiones	5.4	47.564.293	73.330.664	Deudas financieras	5.8	965.929	33.556.219
Activo por impuesto diferido	4.2	60.682.990	31.258.190	Otras deudas	5.9	-	-
Otros créditos	5.5	8.180.520	12.163.206	Deudas fiscales	5.10	37.067.169	3.411.448
Créditos por servicios y operaciones	5.6	12.255.869	42.376.625	Pasivo por impuesto diferido	4.2	78.771.228	55.599.734
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		248.265.421	261.105.723	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		116.804.326	92.567.401
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Otros activos	5.3	151.641.674	160.747.343	Deudas financieras	5.8	788.195.967	1.331.419.096
Otros créditos	5.5	193.645.957	482.063.366	Otras deudas	5.9	13.141.253	58.668.909
Créditos por servicios y operaciones	5.6	2.970.896.168	1.203.915.381	Deudas fiscales	5.10	134.538.505	54.101.162
Inversiones	5.4	937.781.117	788.564.508	Deudas sociales	5.11	88.551.089	71.130.367
Caja y bancos	5.7	2.632.068.175	79.014.171	Deudas por servicios y operaciones	5.12	5.622.455.336	1.178.390.654
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		6.886.033.091	2.714.304.769	TOTAL PASIVO CORRIENTE		6.646.882.150	2.693.710.188
TOTAL ACTIVO		7.134.298.512	2.975.410.492	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		7.134.298.512	2.975.410.492

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2020

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO

Correspondiente a los ejercicios económico iniciados el 1 de febrero de 2020 y 2019
y finalizados el 31 de enero de 2021 y 2020
(Cifras expresadas en pesos)

	Nota	31.01.2021	31.01.2020
Ingresos operativos	5.13	814.235.484	582.818.453
Resultado por participación permanente en sociedades		2.560.733	(4.235.531)
Resultado por la venta de participaciones en operaciones conjuntas		14.853.730	-
Resultado operativo ganancia		831.649.947	578.582.922
Gastos de administración	5.14	(445.462.688)	(341.027.229)
Gastos de comercialización	5.14	(495.460.894)	(499.592.365)
Otros Ingresos / Egresos	5.15	(11.758.491)	49.370.098
Resultado financiero y por tenencia	5.16	429.236.183	42.629.656
Resultado Posición Monetaria		5.878.590	(18.337.229)
Resultado antes de Impuesto ganancia / (pérdida)		314.082.647	(188.374.147)
Impuesto a las Ganancias	4.2	(131.590.519)	(29.798.778)
Resultado Neto del ejercicio ganancia / (pérdida)		182.492.128	(218.172.925)
Otros resultados integrales:			
<i>Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados cuando se cumplan las condiciones específicas</i>	5.17	25.420.625	(38.984.722)
Impuesto a las Ganancias - Otros resultados integrales		(6.001.585)	11.974.116
Subtotal otros resultados integrales ganancia / (pérdida)		19.419.040	(27.010.606)
Resultado integral del ejercicio ganancia / (pérdida)		201.911.168	(245.183.531)
Resultado Integral del ejercicio atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad		177.024.679	(180.060.623)
Participación no controlante		24.886.489	(65.122.908)
Resultado Integral del ejercicio ganancia / (pérdida)		201.911.168	(245.183.531)

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Correspondiente a los ejercicios económico iniciados el 1 de febrero de 2020 y 2019 y finalizados el 31 de enero de 2021 y 2020
(Cifras expresadas en pesos)

	Atribuible a los propietarios de la Sociedad							Participación no controlante	Total patrimonio
	Capital social	Ajuste de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Reserva especial	Subtotal		
Saldos al 1 de febrero de 2019	4.043.556	86.385.055	3.196.341	299.880.696	(126.481.680)	23.582.103	290.606.071	160.876.652	451.482.723
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(164.225.180)	-	(164.225.180)	(53.947.745)	(218.172.925)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(15.835.443)	(15.835.443)	(11.175.163)	(27.010.606)
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	(164.225.180)	(15.835.443)	(180.060.623)	(65.122.908)	(245.183.531)
Distribución dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(15.538.315)	(15.538.315)
Revaluación activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	(1.627.974)	(1.627.974)
Disposición de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 2 de mayo de 2019									
Absorción de pérdidas	-	-	-	(106.232.568)	106.232.568	-	-	-	-
Saldos al 31 de enero de 2020	4.043.556	86.385.055	3.196.341	193.648.128	(184.474.292)	7.746.660	110.545.448	78.587.455	189.132.903
Saldos al 1 de febrero de 2020	4.043.556	86.385.055	3.196.341	193.648.128	(184.474.292)	7.746.660	110.545.448	78.587.455	189.132.903
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	164.808.332	-	164.808.332	17.683.796	182.492.128
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	12.216.347	12.216.347	7.202.693	19.419.040
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	164.808.332	12.216.347	177.024.679	24.886.489	201.911.168
Distribución dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(20.341.585)	(20.341.585)
Revaluación activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	(90.450)	(90.450)
Disposición de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 26 de mayo de 2020									
Absorción de pérdidas	-	-	-	(180.988.941)	180.988.941	-	-	-	-
Saldos al 31 de enero de 2021	4.043.556	86.385.055	3.196.341	12.659.187	161.322.981	19.963.007	287.570.127	83.041.909	370.612.036

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de febrero de 2020 y 2019
y finalizados el 31 de enero de 2021 y 2020
(Cifras expresadas en pesos)

CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.01.2021	31.01.2020
Actividades operativas		
Resultado del ejercicio - ganancia / (pérdida)	201.911.168	(245.183.531)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo		
Impuesto a las Ganancias	137.592.104	17.824.662
Amortización propiedad, planta y equipo	5.513.779	5.008.586
Amortización intangibles	5.081.386	1.017.013
Revaluación activos intangibles	(8.750.293)	(4.959.283)
Resultado de Venta de bienes de Uso	(1.064.197)	(6.985.360)
Amortizaciones valor llave	4.615.700	13.007.942
Previsión Deudores incobrables	11.837.527	8.879.782
Resultado por la venta de participaciones en operaciones conjuntas	(14.853.730)	-
Participación de terceros en sociedades controladas	(90.450)	(1.627.974)
RPM	(5.878.590)	18.337.229
Cambios en activos y pasivos operativos		
(Aumento) / Disminución de créditos por servicios y operaciones	(1.733.843.828)	433.059.947
Disminución de otros créditos	262.975.295	392.735.792
Disminución de otros activos	7.178.393	101.895.360
Aumento / (Disminución) deudas por servicios y operaciones	4.444.064.682	(278.080.519)
Aumento / (Disminución) deudas sociales	17.420.722	(3.651.387)
Aumento / (Disminución) deudas fiscales	5.674.039	(279.560.831)
(Disminución) Otras deudas	(29.989.341)	(66.394.113)
RPM - actividades operativas	24.831.925	656.076.674
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	3.334.226.291	761.399.989
Actividades de inversión		
Alta de propiedad, planta y equipo	(9.101.089)	(11.822.506)
Alta intangibles	(15.236.749)	(1.168.563)
Baja de propiedad, planta y equipo	1.878.143	9.004.357
(Aumento) de inversiones	(128.065.938)	(194.189.308)
Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades de inversión	(150.525.633)	(198.176.020)
Actividades de financiación		
Dividendos Cohen - Anticipados	(15.538.315)	-
Dividendos Cohen	(20.341.585)	(15.538.315)
(Disminución) / Aumento deudas financieras	(575.813.419)	8.668.608
Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades de financiación	(611.693.319)	(6.869.707)
RPM - Disponibilidades	(18.953.335)	(674.413.903)
Efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	79.014.171	197.073.812
Aumento / (Disminución) neta en el efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos bancarios	2.553.054.004	(118.059.641)
Efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio	2.632.068.175	79.014.171
A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo, equivalentes de efectivo y los descubiertos bancarios incluyen:		
	31.01.2021	31.01.2020
Efectivo y equivalente de efectivo	2.632.068.175	79.014.171
Descubiertos bancarios	-	-
Total	2.632.068.175	79.014.171

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

Las operaciones de sus subsidiarias y controladas incluyen la prestación de servicios de consultoría, operaciones bursátiles, promoción, dirección y administración de Fondos Comunes de Inversión, alquiler o leasing de cosas muebles, inmuebles, marcas, patentes, modelos industriales o software, entre otras; y también posee participación en una sociedad de garantía recíproca.

La emisión de los presentes estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021 ha sido aprobada por el Directorio de la misma en su reunión del 12 de abril de 2021.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1 Normas contables profesionales aplicadas

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

2.2 Bases de presentación

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

2.3 Reexpresión en moneda homogénea.

2.3.1 Entorno económico y marco normativo

Los estados financieros consolidados al 31 de enero de 2021 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, de conformidad con lo establecido por las CNV, que a los fines de la reexpresión de los estados financieros en moneda homogénea requiere aplicar las normas que sobre el particular ha emitido la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y adoptado el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

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

A efectos de evaluar la mencionada condición cuantitativa, y también para reexpresar los estados financieros, las normas contables sobre unidad de medida establecen que la serie de índices a utilizar es la determinada por la FACPCE. Esa serie de índices combina el Índice de Precios al Consumidor (IPC) Nacional publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) a partir de enero de 2017 (mes base: diciembre 2016) con el Índice de Precios Internos al por Mayor (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 38,5% y 52,9% en los ejercicios económicos finalizados el 31 de enero de 2021 y 2020, respectivamente.

El proceso actual de reexpresión a moneda homogénea requiere reflejar el efecto de los cambios ocurridos en el poder adquisitivo de la moneda desde el momento en que se interrumpió el ajuste o desde su creación, lo que haya ocurrido con anterioridad. La Sociedad inició sus actividades en 2005, por lo que los Estados Financieros nunca antes habían sido reexpresados.

2.3.2 Descripción del proceso de reexpresión de los estados financieros

Reexpresión del estado de situación financiera

- i. Las partidas monetarias (aquellas con un valor nominal fijo en moneda local) no se reexpresan, dado que ya se encuentran expresadas en la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el cual se informa. En un período inflacionario, mantener

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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 financiera, pero el proceso de ajuste debe completarse para determinar en términos de unidad de medida homogénea los resultados producidos por la tenencia de esas partidas no monetarias. En el caso de las participaciones permanentes en aquellas Sociedades en las cuales el cierre del ejercicio difiere del cierre de Grupo Cohen, se han reexpresado las partidas a efectos de su consolidación y comparación con los presentes Estados Financieros.
- iii. Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del 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 pasivo por impuesto diferido cuya contrapartida se reconoce en el resultado integral del ejercicio.

Reexpresión del estado integral de resultados

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

- i. los ingresos y gastos se ajustan desde la fecha de origen de las transacciones que los originan o del correspondiente devengamiento;
- ii. los consumos de activos no monetarios medidos a valor corriente del momento previo al consumo se ajustan desde el momento del consumo registrado;
- iii. las partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registración del consumo, se ajustan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida;
- iv. los resultados financieros se presentan en términos reales, esto es, netos del efecto de la inflación sobre los activos y pasivos que generaron esos resultados;

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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 posición Monetaria (RPM) se presenta en una línea separada y refleja el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias que no fue computado en la determinación de los resultados financieros en términos reales.

Reexpresión del Cambios en el Patrimonio

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

Reexpresión del Estado de Flujo de Efectivo

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

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

2.4 Información comparativa

Los presentes estados financieros consolidados se encuentran presentados en forma comparativa, de acuerdo con las resoluciones técnicas vigentes N° 26 y 29 emitidas por la FACPCE, con los estados financieros correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2020.

Los mismos han sido ajustados de acuerdo con el procedimiento indicado en la Nota 2.3 y se expresan en moneda homogénea de enero de 2021.

Se han efectuado las reclasificaciones necesarias sobre los saldos comparativos a efectos de exponerlos sobre bases uniformes con los saldos al 31 de enero de 2021.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

2.5 Contexto económico y brote de Coronavirus COVID-19, futuro impacto macroeconómico y en la sociedad

A lo largo del año 2019, profundizándose en el segundo semestre y subsistiendo a la fecha de emisión de los presentes estados contables, Argentina ha presentado un contexto macroeconómico complejo, con importante volatilidad en sus variables y con cierto grado de incertidumbre en cuanto a su evolución futura, debido a cuestiones de índole internacional y locales.

Entre estas últimas se destaca el cambio de autoridades nacionales y provinciales, un mercado cambiario afectado por una devaluación de más del 40%, una inflación que no atenúa su impacto de acuerdo a lo esperado y que ha alcanzado en el curso de 12 meses al cierre del ejercicio del que se informa el 38,5%, el fuerte incremento de las tasas y ciertas medidas que se han tomado en el curso del año 2019 y con posterioridad.

En materia cambiaria, se retomaron las limitaciones al acceso al mercado de cambios minorista y necesidad de solicitar autorización para poder efectuar cierto tipo de operaciones.

Por otra parte en diciembre de 2019 se publica en el boletín oficial la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva, a través de la cual se declara la emergencia pública, en consecuencia, introduce importantes cambios y/o reformas de diversa índole (financiera, fiscal, económica, etc.) Entre otros aspectos suspende la reducción de la alícuota del impuesto a las ganancias, manteniéndola en el 30% y, si bien se mantiene la aplicación del ajuste por inflación fiscal, se dispuso que para los dos primeros ejercicios de aplicación a partir del 1 de enero de 2019 serán computables en dichos ejercicios sólo 1/6 del impacto, aplicando los 5/6 remanentes en los siguientes 5 ejercicios.

En 2020, el gobierno consiguió también cerrar con un alto grado de aceptación la reestructuración de la deuda en dólares, y busca llegar a un acuerdo de largo plazo con el FMI.

El 30 de enero de 2020, la Organización Mundial de la Salud ("OMS") anunció una emergencia sanitaria mundial debido a una nueva cepa de coronavirus originada en Wuhan, China (el "brote de COVID-19") y los riesgos que ello implica para la comunidad internacional en razón de que el mismo se propaga globalmente más allá de su punto de origen. En marzo de 2020, la OMS clasificó el brote de COVID-19 como una pandemia, en función del rápido aumento de la exposición a nivel mundial.

En Argentina el gobierno establece a través del Dto. 297/20 (con sucesivas prórrogas) medidas de aislamiento y distanciamiento social, que en Argentina se han extendido durante el segundo y el tercer trimestre del año; continuando el distanciamiento a la fecha.

Estas medidas provocaron una fuerte caída de la actividad económica y una recesión importante de la cual la economía argentina aún no se ha recuperado. Asimismo, durante el ejercicio, a los fines de paliar la situación general, el gobierno lanzó medidas de estímulo fiscal (incremento de gasto, reducción y aplazamiento de cargas patronales, y nuevas líneas de crédito, entre otros). Las consecuencias económico financieras que pudieran derivarse de los sucesos mencionados, no pueden ser objetivamente estimadas a la fecha de emisión de los presentes estados contables. Sin

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contador Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

embargo, podemos informar que la Sociedad ha puesto en vigor todas las medidas sanitarias recomendadas para la protección de su personal, clientes y proveedores.

Impacto en la actividad del leasing

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

La disminución de la actividad citada ha provocado resultados negativos en ejercicios sucesivos y, como consecuencia de ello, el patrimonio de CGM Leasing Argentina S.A. se ha visto reducido considerablemente. La Sociedad presenta resultados no asignados negativos que superan el límite establecido en el artículo 206 de la Ley 19.550, el cual establece las pautas para la reducción obligatoria de capital. Sin embargo la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva N° 27.541 ha suspendido la aplicación del mencionado artículo hasta el 31 de diciembre de 2020, por lo que el Directorio someterá el tema a consideración de la Asamblea de Accionistas, la que oportunamente deberá resolver al respecto.

El Directorio de CGM Leasing Argentina S.A. se encuentra monitoreando la situación y la expectativa de reactivar la actividad de la sociedad en base al apoyo financiero que recibió de parte de uno de los accionistas en los dos últimos ejercicios, el que ha manifestado su intención de brindar su apoyo mediante los instrumentos legales conducentes que elevará a la Asamblea de Accionistas dentro del marco del funcionamiento de los órganos sociales, cláusulas estatutarias e instrumentos legales vigentes.

En consecuencia, los estados financieros de CGM Leasing Argentina S.A. han sido preparados asumiendo la continuidad de la Sociedad considerado para ello su elaboración sobre una base de empresa en marcha, bajo el supuesto de que continuará recibiendo el soporte de sus accionistas mayoritarios y, en consecuencia, deben ser leídos en el marco del contexto descripto.

El Directorio continúa monitoreando la evolución de las cuestiones descriptas, evaluando la situación global en su condición financiera, liquidez y operaciones y la Asamblea de accionistas deberá resolver oportunamente sobre este aspecto.

3. BASES DE CONSOLIDACIÓN

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Sociedad	% de Participación Directa e Indirecta sobre el capital	Fecha de cierre Estados financieros
Cohen S.A.	77,00%	31/12/2020
CGM Leasing Argentina S.A.	60,00%	31/12/2020
Cohen Investments S.A.	99,99%	31/12/2020

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

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

4. POLITICAS CONTABLES Y FINANCIERAS SIGNIFICATIVAS

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

4.1 Reconocimiento de ingresos

Actividades ordinarias

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

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

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

Intereses ganados

Para todos los activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado, los intereses ganados o perdidos se registran utilizando el método de la tasa de interés efectiva, que es la tasa de interés

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

que descuenta en forma exacta los flujos futuros de pagos y cobros en efectivo a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero, o de un período de menor duración, según corresponda, respecto del importe neto en libros del activo o pasivo financiero. Los intereses ganados y perdidos se incluyen en la línea de resultados financieros en el estado de resultados.

Otros resultados integrales

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

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

4.2 Impuesto a las Ganancias e Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

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

Con fecha 29 de diciembre de 2017, fue aprobada la modificación de la Ley 27.430 del Impuesto a las Ganancias, con relación a la tasa aplicable del impuesto para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2018 (alícuota 30%).

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

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

Cabe mencionar que conforme al artículo 3 de la Ley 27.468 (B.O. 04/12/2018) y la posición de la Administración Federal de Ingresos Públicos - AFIP - manifestada el 2 de mayo de 2019 en el Espacio de Diálogo entre este organismo público y organizaciones profesionales de ciencias económicas, el efecto del reconocimiento del cambio en el poder adquisitivo de la moneda a efectos del impuesto a las ganancias (ajuste por inflación impositivo) deberá ser computado en la determinación del Impuesto a las Ganancias para el presente ejercicio fiscal, siempre que la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) para ese año supere el 15% (tercer año). Al 31 de enero de 2021 y desde el ejercicio fiscal finalizado el 31 de enero de 2020, la empresa ha considerado para la determinación del impuesto que correspondiera ingresar al Fisco, el impacto del ajuste por inflación impositivo.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

Conforme las disposiciones antes indicadas, desde el período fiscal 2020 Grupo Cohen S.A. calcula el impuesto a las ganancias a ingresar aplicando el procedimiento de ajuste por inflación fiscal ya que la inflación acumulada al 31 de enero de 2020 alcanzó el 52,86% (superando el 30% correspondiente al segundo año) y para el ejercicio a finalizado el 31 de enero 2021, teniendo en cuenta que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros la variación interanual y la proyección de inflación ya superó el 15% establecido para el tercer año.

Cohen S.A.:

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

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

Al 31 de diciembre de 2020, siguiendo un criterio de prudencia, se mantiene la registración contable de la provisión del impuesto a las ganancias sobre el ejercicio anual 2019 sin contemplar el Ajuste por Inflación impositivo, neta de los créditos fiscales que pudieran corresponder.

CGM Leasing S.A.:

Conforme a las disposiciones transcriptas, la variación interanual por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020 debería ascender como mínimo al 15% para que se torne efectivo el ajuste por inflación en el Impuesto a las Ganancias por el período fiscal 2020. A la fecha de emisión de los presentes estados contables la variación interanual ya superó el 15% establecido para el tercer año.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Impuesto a la ganancia mínima presunta.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Cuando el activo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

transacción, no afecte la ganancia contable ni la ganancia o la pérdida impositiva.

Con respecto a las diferencias temporarias deducibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, donde los activos por impuesto diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporarias deducibles se reviertan en un futuro cercano, y que existan ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

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

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

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

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

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

resultados.

Al 31 de enero de 2021, el grupo constituyó una provisión consolidada de Impuesto a las Ganancias por \$144.344.296, un activo por impuesto diferido de \$60.682.990 y un pasivo por impuesto diferido de \$ 78.771.228.

4.3 Inversiones en asociadas

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

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

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

Participaciones en asociadas:

Entidad	Actividad principal	Participación	
		31.01.2021	31.01.2020
Mackinlay S.A.	Broker de seguros	26.66%	29.99%

Con fecha 1 de junio de 2018, el directorio de Grupo Cohen S.A. decidió la venta de la totalidad de las acciones de Actual S.A., por un precio de US\$ 375.000.

Con fecha 24 de abril de 2018, Grupo Cohen S.A. vendió un total de 62.506 acciones de Integra Pymes SGR, representativas del 12,49% del capital social y disminuyendo su participación al 12,5% de la tenencia accionaria de dicha sociedad. Por Dicha operación se perdió la influencia significativa que ejercía en Integra Pymes SGR, y en consecuencia la participación se encuentra valuada considerando el último valor razonable a la fecha de venta de las acciones, entendiéndose como tal el valor aplicable según el método de la participación a dicha fecha.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Con fecha 29 de julio de 2020, Grupo Cohen S.A. vendió 4.764 acciones de Mackinlay S.A. por un total de USD 10.667.

Deterioro del valor de los activos no financieros

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

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

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

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

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

Valor llave positivo o plusvalía

CGM Leasing Argentina S.A.:

Con fecha 20 de Abril de 2016, se adquirió un total de 2.251.952 acciones de CGM Leasing Argentina S.A., representativas del 8,9% del capital social e incrementando su participación al 60% de la tenencia accionaria de dicha sociedad.

Dicha operación generó una Plusvalía de \$9.324.713, generada por las sinergias esperadas de las operaciones combinadas de la adquirida y la adquirente. Teniendo en cuenta algunas variables macroeconómicas y el análisis que la Sociedad ha realizado sobre los hechos y circunstancias existentes en la industria financiera, se ha decidido provisionar en un 100% este valor llave hasta tanto existan nuevos hechos que modifiquen la situación actual.

Mackinlay S.A.:

Con fecha 28 de diciembre de 2016 y 2 de enero de 2017, se adquirieron 28.571 y 14.286, respectivamente, acciones de Mackinlay S.A., representativas del 29,99% del capital social. Esta operación generó un importe de plusvalía de \$46.157.011. La Sociedad ha recolectado, analizado y evaluado información adicional sobre hechos y circunstancias existentes a la fecha de adquisición

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

que han determinado el valor de la plusvalía resultante por la compra realizada. Producto de dicho análisis, se reconoce la disminución en el importe mediante una amortización del 10% anual.

Condiciones económicas CGM leasing S.A.

CGM Leasing en los últimos años ha visto afectada su actividad operativa, producto de las condiciones de mercado (a las que se suma el impacto en la economía general de la pandemia, según lo descrito en los párrafos anteriores) y también como consecuencia de reclamos de índole laboral de parte de quienes ocuparon el cargo Directores.

La disminución de la actividad citada ha provocado resultados negativos en ejercicios sucesivos y, como consecuencia de ello, el patrimonio de CGM Leasing Argentina S.A. se ha visto reducido considerablemente. La Sociedad presenta resultados no asignados negativos que superan el límite establecido en el artículo 206 de la Ley 19.550, el cual establece las pautas para la reducción obligatoria de capital. Sin embargo la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva N° 27.541 ha suspendido la aplicación del mencionado artículo hasta el 31 de diciembre de 2020, por lo que el Directorio someterá el tema a consideración de la Asamblea de Accionistas, la que oportunamente deberá resolver al respecto.

El Directorio de la Sociedad se encuentra monitoreando la situación y la expectativa de reactivar la actividad de la sociedad en base al apoyo financiero que recibió de parte de uno de los accionistas en los dos últimos ejercicios, el que ha manifestado su intención de brindar su apoyo mediante los instrumentos legales conducentes que elevará a la Asamblea de Accionistas dentro del marco del funcionamiento de los órganos sociales, cláusulas estatutarias e instrumentos legales vigentes.

En consecuencia, los estados financieros de CGM Leasing Argentina S.A. han sido preparados asumiendo la continuidad de la Sociedad considerado para ello su elaboración sobre una base de empresa en marcha, bajo el supuesto de que continuará recibiendo el soporte de sus accionistas mayoritarios y, en consecuencia, deben ser leídos en el marco del contexto descripto.

El Directorio continúa monitoreando la evolución de las cuestiones descriptas, evaluando la situación global en su condición financiera, liquidez y operaciones y la Asamblea de accionistas deberá resolver oportunamente sobre este aspecto.

Cohen Investments S.A.

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

4.4 Propiedad, Planta y Equipo y Propiedades de inversión

Han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado neto, de corresponder, de la amortización acumulada y/o de las pérdidas acumuladas por deterioro del valor, si las hubiera. La depreciación

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

se calcula por el método de la línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada. Dicha valuación no supera su valor recuperable.

4.5 Activos intangibles

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

4.6 Otros activos

Los anticipos por bienes a afectar en arrendamientos financieros se encuentran valuados a su valor nominal, el cual es equivalente a su costo de adquisición. Los bienes recuperados se encuentran valuados al saldo pendiente de cobro, correspondiente tanto a la porción de capital a vencer como así también a los gastos facturados, vencidos e impagos de dichos bienes que fueron objeto de los leasings en cuestión. Este criterio conservador es el que adopta la compañía para reflejar estos bienes dentro del activo, los cuales poseen un valor de mercado por encima de dichos saldos pendientes de recupero a la fecha de cierre.

Los bienes bajo arrendamiento operativo, tanto los vigentes como así también los finalizados, reclasificados y expuestos junto con los bienes en leasing recuperados, según lo establece la NIIF 16, han sido valuados a su valor razonable, utilizando para ello técnicas de valoración basadas en datos observables del mercado, descontados los gastos de comercialización y algún eventual demérito menor por el estado de los bienes al momento de la restitución, que en promedio resulta un 15% menos respecto al valor esperado de mercado para vehículos y del 35% para otros bienes.

El cargo a resultado imputado dentro de Otros Resultados Integrales en el estado de resultado integral corresponde a la diferencia entre el costo re expresado de los bienes y el valor razonable de los mismos.

4.7 Activos y pasivos financieros

a) Activos Financieros

Reconocimiento inicial y medición posterior

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

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles.

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

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

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

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

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

La Sociedad evalúa periódicamente los activos financieros mantenidos para negociar que no son derivados, para determinar si su intención de venderlos en el corto plazo sigue siendo apropiada. Cuando la Sociedad no puede negociar estos activos financieros debido a la existencia de mercados inactivos y, por lo tanto, cambia significativamente su intención de negociarlos en un futuro cercano, puede optar por reclasificar estos activos financieros, pero sólo en circunstancias excepcionales. La reclasificación de un activo financiero designado como préstamos y cuentas por cobrar a las categorías de disponible para la venta o de mantenido hasta el vencimiento, depende de la naturaleza del activo. Esta evaluación no afecta ningún activo financiero designado al valor razonable con cambios en resultados que utiliza la opción de medición por su valor razonable al momento de la designación.

Préstamos y cuentas por cobrar

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

valor se reconocen en el estado de resultados como costos financieros o como otros gastos operativos, según cuál sea la naturaleza del activo que las originan.

Créditos por arrendamientos financieros

Corresponde a los créditos generados en operaciones de arrendamiento financiero (leasing), por los cuales CGM Leasing Argentina S.A. (arrendador) cede al arrendatario el derecho de uso de un activo (bienes objeto de leasing) durante un tiempo determinado, a cambio de sumas de dinero (cánones o cuotas), las cuales cubren el valor corriente del activo y las cargas financieras correspondientes. Mediante el arrendamiento financiero, se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo arrendado.

Los mencionados créditos se encuentran valuados a saldo de capital de los cánones futuros a vencer que el arrendatario está obligado a cancelar con motivo del arrendamiento (excluyendo servicios accesorios e impuestos) y el pago necesario para ejercitar la opción de compra que debe hacer el arrendatario, más los intereses devengados a la fecha de cierre.

Certificados de participación

Los Certificados de Participación emitidos por los fideicomisos financieros en donde CGM Leasing Argentina S.A actúa como fiduciante se encuentran valuados a su valor razonable, entendiéndose por tal, el valor patrimonial proporcional, tomando como base de cálculo los respectivos balances al 31 de diciembre de 2019, y ajustando la previsión de incobrabilidad bajo el criterio de pérdida esperada según establecen las NIIF, respecto de aquellos Fideicomisos que la Sociedad ha decidido mantener los certificados hasta la finalización de los fideicomisos respectivos.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

Baja de activos financieros

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

Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; se hayan transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o (b) no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

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

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

Desvalorización de activos financieros

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

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

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

Previsiones por riesgo de incobrabilidad

Para el cálculo de las provisiones por riesgo de incobrabilidad, CGM Leasing Argentina S.A. utiliza como metodología de cálculo para el deterioro del valor de los activos financieros el de la Probabilidad de Default (PD). Ésta es la probabilidad de que un cliente (perteneciente a un determinado tipo de cartera) incumpla sus obligaciones durante un determinado período de observación. El parámetro es estimado utilizando la calificación mensual que se obtiene en función de los días de atraso. Las PD son calculadas en base mensual (o asimilada al menor estrato en caso de no tener información)

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

A su vez se tiene en cuenta un ratio de LGD ("Loss Given Default") o Severity que representa el porcentaje sobre la exposición en riesgo que no se espera recuperar en caso de incumplimiento. La severidad es igual al complemento de la tasa recuperero.
Es por lo mencionado que:

$$\text{Pérdida esperada (PE)} = \text{PD} * \text{LGD} * \text{EAD}$$

Donde:

PD: Probabilidad de Default

LGD: Loss Given Default.

EAD: Exposición al momento del Default (Saldo de Deuda al momento de la estimación de la pérdida esperada.)

CARTERA ACTIVA

Para la estimación de la Pérdida Esperada bajo NIIF se han calculado las Probabilidades de Default (PD) para la cartera activa.

Para estimación del parámetro PD se utiliza la metodología de Cadena de Markov: Matrices de Transición. Las matrices de transición se utilizan para calcular (de manera histórica y según el comportamiento de las carteras) la probabilidad de que un deudor migre de un estado a otro (situación del BCRA) a lo largo de un período determinado (un trimestre).

Para la confección de la matriz se requiere contar con el saldo de deuda de las financiaciones otorgadas en cada situación, al comienzo del período en estudio y el saldo de deuda de las financiaciones que migraron de una situación a otra, durante el período analizado. Finalmente, la matriz se conforma por la proporción de los saldos de deuda de las financiaciones expuestas en la situación (i) que migraron a la situación (j).

Para la estimación de la Probabilidad de Default anual, el estudio se realiza trimestre a trimestre, durante 4 trimestres, siguiendo una ventana temporal de un año. Finalmente, se obtienen 4 matrices, una por cada trimestre en estudio. El producto de dichas matrices trimestrales da como resultado la matriz anual.

Una vez obtenida la matriz anualizada, se realiza el promedio simple de las probabilidades de que un cliente en situación 1 o 2 pase en un año a situación 3 o más.

Se obtienen así 4 matrices anualizadas con sus respectivas PDs. La Probabilidad de Default correspondiente a cada año en estudio se obtiene como el promedio de las PDs anuales obtenidas en cada mes de estudio.

La Probabilidad de Default final se obtiene como el promedio de las PDs obtenidas previamente. Para el resto de las situaciones (3, 4 y 5) se considera que el cliente ya se encuentra en Default, por lo tanto, la PD es igual a 100%.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Situación 1 y 2	Situación 3 o más.
1,97%	100%

Con fecha 19.03.2020, a través de la Comunicación "A" 6938; el BCRA introdujo modificaciones temporales, (que luego se prorrogaron hasta el 31.03.2021) en las normas de Clasificación de deudores, Gestión crediticia, Graduación del crédito y Previsiones mínimas por riesgo de incobrabilidad. En dicha norma se incrementa en 60 días los plazos de mora admitida para los niveles 1, 2 y 3, tanto para la cartera comercial como para la de consumo o vivienda.

La comunicación fue modificada, a través de la Comunicación "A" 7107, extendiendo la vigencia de las modificaciones anteriormente mencionadas hasta el 31.12.2020.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

La estimación de la Probabilidad de Default correspondiente a la cartera de Fideicomisos Financieros se realizó a través del estudio de la tasa de mora de los Fideicomisos Financieros.

Para estimar la tasa de mora se extrajo información del "Estado de atraso por cliente (Anexo V)" correspondiente al "Informe especial de contador independiente de Agente de Control y Revisión".

Se trabajó con información trimestral, siendo consistentes con la información utilizada para la estimación de la Probabilidad de Default de la cartera activa.

Partiendo del saldo de deuda de cada trimestre, correspondiente a cada Fideicomiso Financiero, agrupado por situación de atraso, se realiza el cociente entre el saldo de deuda por cada situación y el saldo de deuda total.

Una vez obtenidas las tasas de mora para cada trimestre, se realiza el promedio histórico de las tasas de mora por situación de atraso. Luego se obtienen la tasa de mora promedio de todos los Fideicomisos Financieros que se encuentran en estudio.

Finalmente, la tasa de mora utilizada se estima como el promedio de las tasas de mora correspondientes a las situaciones 3, 4 y 5.

Situación 1 y 2	Situación 3 o más.
0,47%	100%

b) Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y medición posterior

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado, los costos de transacción directamente atribuibles.

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

Deudas y préstamos que devengan interés

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

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

Baja de pasivos financieros

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

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

Determinación de valores razonables

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

c) Activos y pasivos financieros con partes relacionadas

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

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

d) Activos y pasivos financieros en moneda extranjera

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

4.8 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

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

	31.01.2021	31.01.2020
Efectivo	36.853.206	22.925.452
Bancos	2.426.029.430	52.472.454
Valores a depositar	169.185.539	3.616.265
Descubiertos bancarios	-	-
Total	2.632.068.175	79.014.171

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

5.1 Activos intangibles

Activos intangibles	31.01.2021	31.01.2020
Licencias de software	11.275.737	1.120.375
Garantía Rofex	78.907.171	70.156.878
Marcas	13.071	13.070
Total Activos intangibles	90.195.979	71.290.323

5.2 Propiedad, planta y equipo

Propiedad, planta y equipo	31.01.2021	31.01.2020
Inmuebles	433.778	440.662
Rodados	8.637.149	12.225.820
Muebles y útiles	12.389.876	7.027.902
Instalaciones	1.142.513	1.160.451
Mejoras sobre inmuebles	1.393.882	1.597.107
Equipos de Oficina	577.778	559.197
Equipos de computación	3.563.833	2.354.306
Total Propiedad, planta y equipo	28.138.809	25.365.445

5.3 Otros activos

Otros activos	31.01.2021	31.01.2020
(No Corrientes)		
Bienes en arrendamiento operativo en moneda extranjera	-	4.074.309
Obras de arte	1.246.961	1.246.961
Subtotal	1.246.961	5.321.270
(Corrientes)		
Anticipos por bienes a afectar en arrendamientos financieros en moneda nacional	212.162	18.739.693
Bienes en arrendamiento operativo en moneda nacional	78.727.172	24.380.052
Bienes en arrendamiento operativo en moneda extranjera	59.638.574	103.446.163
Bienes en leasing recuperados	13.063.766	14.181.435
Subtotal	151.641.674	160.747.343
Total Otros activos	152.888.635	166.068.613

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.4 Inversiones

Inversiones	31.01.2021	31.01.2020
(No Corrientes)		
Proyecto America S.A.	73.231	73.231
Previsión por desvalorización Proyecto America S.A.	(73.231)	(73.231)
Plusvalía CGM Leasing S.A.	9.324.713	9.324.713
Amortización Plusvalía CGM Leasing S.A.	(9.324.713)	(9.324.713)
Mackinlay S.A.	6.859.687	14.310.797
Plusvalía Mackinlay S.A.	46.157.011	46.157.011
Amortización Plusvalía Mackinlay S.A.	(18.462.803)	(13.847.103)
Quantum Emprendimientos Deportivos S.A.	9.382.619	9.382.619
Previsión por desvalorización Quantum	(9.382.619)	(9.382.619)
Integra Pymes SGR	47.382	47.382
Acciones Nettar Group	-	15.051.146
Aporte al fondo de riesgo Integra Pymes SGR	12.963.016	11.611.431
Subtotal	47.564.293	73.330.664
(Corrientes)		
Fideicomisos financieros	-	10.509.241
Títulos públicos	753.167.416	624.101.948
Acciones	102.907.374	123.711.020
ADR	-	29.110
Lebacs	-	1.574.904
Fondos comunes de inversión	81.706.327	28.638.285
Subtotal	937.781.117	788.564.508
Total Inversiones	985.345.410	861.895.172

5.5 Otros créditos

Otros créditos	31.01.2021	31.01.2020
(No Corrientes)		
Contratos a cobrar en moneda extranjera	-	834.621
Préstamos garantizados	169.492	230.750
Impuesto a las ganancias - Pago a cuenta GMP	2.587.363	3.584.325
SalDOS a favor por Impuesto a las Ganancias	5.061.071	7.011.202
SalDOS a favor por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	362.594	502.308
Subtotal	8.180.520	12.163.206

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

(Corrientes)		
Anticipos a proveedores	2.534.885	2.010.253
Contratos a cobrar en moneda nacional	62.173.624	43.399.551
Contratos a cobrar en moneda extranjera	14.250.702	25.624.859
Previsión créditos incobrables en moneda extranjera	(5.510.990)	-
Créditos sociedades art. 33 Ley 19.550 en moneda nacional	4.707.143	24.396.342
Cuentas particulares directores	2.719.219	3.701.961
Deudores por servicios	35.575.194	20.432.967
Accionistas	-	1.313.630
Diversos	1.488.034	1.089.794
Impuesto a las ganancias - Retenciones y Percepciones sufridas	6.108.450	9.180.437
Impuesto a las ganancias - Saldo a favor	671.895	-
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta - Anticipos	-	60.933
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta - Saldo a favor	-	8.613
Saldos a favor por Impuesto al Valor Agregado	1.544.757	3.319.553
Saldos a favor por Impuesto Ley 25.413	3.768.283	2.448.594
Saldos a favor por Impuesto sobre los Ingresos Brutos	1.426.937	5.101.796
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Retenciones y Percepciones sufridas	1	108
Saldos a recuperar Fideicomisos Financieros CGM Leasing	-	294.046.597
Cuentas por cobrar	1.157.495	-
Seguros a devengar	20.282.371	27.063.015
Préstamos otorgados	40.747.957	18.810.536
Anticipos al personal	-	53.827
Subtotal	193.645.957	482.063.366
Total Otros créditos	201.826.477	494.226.572

5.6 Créditos por servicios y operaciones

Créditos por servicios y operaciones	31.01.2021	31.01.2020
(No Corrientes)		
Créditos a cobrar por arrendamientos financieros en moneda nacional	6.048.664	4.145.776
Créditos a cobrar por arrendamientos financieros en moneda extranjera	293.123	38.230.849
Garantía Rofex	5.914.082	-
Subtotal	12.255.869	42.376.625

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

(Corrientes)		
Cuenta comitente en moneda nacional	1.488.515.559	62.538.117
Cuenta comitente en moneda extranjera	145.627.366	24.388.036
Bolsas y Mercados Argentinos	340.868.927	301.251.529
Mercado Rofex - Comp. y Liq. en moneda extranjera	1.543.228	55.525
Mercado Rofex - Integ. Márgenes de terceros en moneda nacional	2.183.978	884.381
Mercado Rofex - Integ. Márgenes de terceros en moneda extranjera	957.186	411.772
Garantías en pesos	21.753.847	5.403.265
Garantías en moneda extranjera	97.321.219	83.015.816
Fracciones dividendos a cobrar en moneda nacional	217.363	253.742
Fracciones dividendos a cobrar en moneda extranjera	-	1.485.038
Saldos con corresponsales del exterior	690.326.666	215.691.765
Valores a depositar	7.268.067	16.869.107
Títulos en Garantías	20.581.281	269.432.532
Garantías a recuperar en moneda extranjera	7.849.867	1.368.490
Créditos a cobrar por arrendamientos financieros en moneda nacional	94.598.644	144.444.761
Créditos a cobrar por arrendamientos financieros en moneda extranjera	48.991.730	72.918.516
Previsión para deudores incobrables	(12.249.011)	(10.634.039)
Gastos a recuperar en moneda nacional	635.882	645.332
Honorarios a cobrar	10.131.878	6.899.836
Creditos sociedades relacionadas en moneda nacional	3.769.186	136.279
Creditos sociedades relacionadas en moneda extranjera	3.305	6.455.581
Subtotal	2.970.896.168	1.203.915.381
Total Créditos por servicios y operaciones	2.983.152.037	1.246.292.006

5.7 Caja y bancos

Caja y bancos	31.01.2021	31.01.2020
Efectivo en moneda nacional	82.925	144.432
Efectivo en moneda extranjera	36.770.281	22.781.020
Bancos en moneda nacional	201.444.579	8.428.162
Bancos en moneda extranjera	2.224.584.851	44.044.291
Valores a depositar	169.185.539	3.616.266
Total Caja y bancos	2.632.068.175	79.014.171

5.8 Deudas financieras

Deudas financieras	31.01.2021	31.01.2020
(No Corrientes)		
Bancos en moneda nacional	-	21.826.446
Bancos en moneda extranjera	965.929	11.729.773
Subtotal	965.929	33.556.219

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

(Corrientes)		
Prestamos de títulos valores	304.119.594	240.617.696
Prestamos de títulos valores otras sociedades vinculadas	10.762.733	-
Obligaciones negociables en moneda nacional	29.902.774	160.259.724
Obligaciones negociables en moneda extranjera	168.872.882	321.705.491
Bancos en moneda nacional	115.615.815	44.743.976
Bancos en moneda extranjera	11.109.024	11.131.462
Cauciones bursátiles tomadas	143.730.047	552.298.639
Bienes en Arrendamiento Financieros	-	662.108
Deudas otras sociedades vinculadas	4.083.098	-
Subtotal	788.195.967	1.331.419.096
Total Deudas financieras	789.161.896	1.364.975.315

5.9 Otras deudas

Otras deudas	31.01.2021	31.01.2020
(Corrientes)		
Acreedores varios	86.569	69.549
Deudas otras sociedades vinculadas	303.421	420.335
Dividendos a pagar	-	15.538.315
Saldos a reintegrar fideicomisos financieros	-	12.330.774
Saldos a reintegrar ON	3.816.526	-
Diversos	8.934.737	30.309.936
Subtotal	13.141.253	58.668.909
Total Otras deudas	13.141.253	58.668.909

5.10 Deudas Fiscales

Deudas fiscales	31.01.2021	31.01.2020
(no corrientes)		
Provisión impuesto a las ganancias	37.067.169	3.411.448
Subtotal	37.067.169	3.411.448
(corrientes)		
Provisión impuesto a las ganancias	107.277.127	23.529.751
Saldos a pagar - Ret. Impuesto a las Ganancias	4.627.291	4.636.571
Saldos a pagar por Impuesto al Valor Agregado	21.677.671	25.347.195
Saldos a pagar por Impuesto sobre los Ingresos Brutos	956.416	576.242
Saldos a pagar por Impuesto a los Bienes Personales	-	11.403
Subtotal	134.538.505	54.101.162
Total Deudas fiscales	171.605.674	57.512.610

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.11 Deudas sociales

Deudas sociales	31.01.2021	31.01.2020
Cargas sociales a pagar	10.834.719	10.078.988
Provisión SAC y vacaciones	544.533	1.229.149
Provisión bonus anual	76.872.284	59.692.215
Cuentas particulares directores	62.862	87.084
Provisión honorarios directores y síndicos	18.785.749	11.094.212
Anticipos honorarios directores y síndicos	(18.549.058)	(11.051.281)
Total Deudas sociales	88.551.089	71.130.367

5.12 Deudas por servicios y operaciones

Deudas por servicios y operaciones	31.01.2021	31.01.2020
Saldos con comitentes	5.022.550.897	833.292.462
Deudas otras sociedades vinculadas en moneda nacional	3.792.228	3.703
Deudas otras sociedades vinculadas en moneda extranjera	50.371.460	15.118.171
Garantías por fideicomisos financieros	1.247.876	965.161
Venta de títulos públicos a liquidar	88.855.406	4.907
Impuestos y derechos de mercado a pagar	5.632.363	901.768
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda nacional	313.923.127	250.671.946
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda extranjera	6.991.000	-
Mercado Rofex - Comp. y Liq. en moneda nacional	34.029.151	1.460.922
Mercado Rofex - Integ. Márgenes de terceros en moneda extranjera	8.304.303	-
Bancos en moneda nacional	13.955.586	14.433.636
Proveedores en moneda nacional	42.429.067	46.597.686
Provisión facturas a recibir	30.372.845	-
Fracción de dividendos en moneda nacional	-	14.940.292
Fracción de dividendos en moneda extranjera	27	-
Total Deudas por servicios y operaciones	5.622.455.336	1.178.390.654

5.13 Ingresos operativos

Ingresos Operativos	31.01.2021	31.01.2020
Ingresos por arrendamientos financieros	64.762.081	62.358.178
Ingresos por aranceles y comisiones	342.156.937	225.444.859
Diferencia precio rueda continua	263.380.822	162.465.765
Honorarios por administracion FCI	81.721.055	88.346.041
Honorarios	62.752.567	44.348.181
Errores Operativos	(537.978)	(144.571)
Total Ingresos Operativos	814.235.484	582.818.453

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.14 Gastos de administración y comercialización

Rubro	31.01.2021			31.01.2020		
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total
Remuneraciones	172.868.721	116.735.918	289.604.639	131.363.040	169.406.389	300.769.429
Cargas sociales	33.307.754	33.715.229	67.022.983	18.077.998	41.424.643	59.502.641
Bonus	55.103.651	40.802.693	95.906.344	34.024.157	32.638.837	66.662.994
Comisiones	-	185.281.796	185.281.796	-	122.008.829	122.008.829
Gastos de custodia y Mercado	3.344.274	8.122.711	11.466.985	831.801	9.848.274	10.680.075
Servicios de terceros	23.232.114	11.665.163	34.897.277	25.394.011	21.343.599	46.737.610
Canon continuo	-	1.013.484	1.013.484	-	975.438	975.438
Suscripciones y afiliaciones	1.045.716	1.555.861	2.601.577	1.009.286	583.698	1.592.984
Honorarios	21.359.240	4.144.466	25.503.706	15.720.949	3.831.253	19.552.202
Amortización propiedad, planta y equipo	5.513.779	-	5.513.779	5.008.586	-	5.008.586
Alquileres y expensas	24.050.329	882.133	24.932.462	23.670.842	4.946.848	28.617.690
Honorarios Directores y Síndicos	18.653.551	-	18.653.551	12.410.423	-	12.410.423
Depreciaciones de activos	5.081.386	-	5.081.386	1.017.013	-	1.017.013
Impuestos, tasas y contribuciones	14.022.951	62.567.942	76.590.893	24.369.258	61.263.635	85.632.893
Gastos de escribanía	207.874	44.616	252.490	490.758	9.909	500.667
Gastos de Bolsa de Comercio	164.128	66.412	230.540	56.534	220.572	277.106
Gastos de publicidad	-	9.363.677	9.363.677	-	7.369.153	7.369.153
Eventos	-	1.228.257	1.228.257	9.866	1.018.696	1.028.562
Donaciones	1.291.948	-	1.291.948	3.306.402	-	3.306.402
Archivo, digitalización y copiado	180.712	119.507	300.219	494.081	31.157	525.238
Courier y mensajería	747.658	-	747.658	1.023.474	-	1.023.474
Cursos y capacitación	1.969.330	175.379	2.144.709	965.733	684.586	1.650.319
Electricidad	1.385.235	68.199	1.453.434	970.235	987.128	1.957.363
Gastos bancarios	14.562.958	1.413.547	15.976.505	9.097.347	12.080.365	21.177.712
Gastos de computación	1.415.360	-	1.415.360	1.380.703	-	1.380.703
Gastos por Bienes Recuperados	2.488.469	-	2.488.469	3.536.976	-	3.536.976
Gastos varios	3.309.584	-	3.309.584	8.116.136	2.507.488	10.623.624
Movilidad y viáticos	839.362	485.593	1.324.955	2.106.245	1.535.625	3.641.870
Refrigerios y Almuerzos	4.022.241	141.202	4.163.443	5.004.694	15.450	5.020.144
Seguros	2.647.346	79.248	2.726.594	1.674.964	7.895	1.682.859
Servicios, mantenimiento y reparación	18.362.649	13.254.407	31.617.056	5.806.716	1.052.461	6.859.177
Útiles de oficina	296.025	-	296.025	1.383.937	184.825	1.568.762
Telefonía	5.374.998	24.735	5.399.733	2.590.022	3.601.275	6.191.297
Vigilancia	96.366	34.130	130.496	115.042	9.538	124.580
Total	445.462.688	495.460.894	940.923.582	341.027.229	499.592.365	840.619.594

5.15 Otros ingresos y egresos

Otros ingresos y egresos	31.01.2021	31.01.2020
Resultado venta bienes en leasing	(15.690.986)	16.386.387
Resultado venta bienes de uso	1.064.197	-
Ingresos por administración de cartera de terceros	2.449.719	25.512.065
Franqueos automotores	180.521	312.492
Embargos y Juicios	-	204.306
Dividendos Bolsas y Mercados Argentinos	-	3.712.291
Otros ingresos y egresos	238.058	3.242.557
Total otros ingresos y egresos	(11.758.491)	49.370.098

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.16 Resultado financiero y por tenencia

Resultado Financiero y por tenencia	31.01.2021	31.01.2020
Diferencia de cambio	(38.985.660)	8.185.712
Intereses ganados	80.473.696	67.891.720
Intereses perdidos	(240.353.595)	(157.689.378)
Resultado por inversiones en CP y VDF CGM Leasing	(6.717.688)	(3.047.098)
Dividendos VALO y BYMA	889.279	
Intereses y comisiones adelantos financieros	-	(13.820.589)
Gastos Fiduciarios	(192.438)	(7.623.195)
Amortización e intereses ON	(20.846.847)	824.736
Resultado por tenencia de inversiones	215.514.626	(5.516.000)
Resultado por compra-venta de títulos	445.181.829	171.730.927
Contratos Underwriting	(482.927)	27.590
Resultados Fondo de Riesgo	938.679	4.253.456
Deudores incobrables	(21.440.096)	(8.879.782)
Intereses cauciones tomadas	10.462.991	(13.493.162)
Intereses por alquiler de títulos públicos	4.794.334	(215.281)
Total resultados financieros y por tenencia	429.236.183	42.629.656

5.17 Otros Resultados Integrales

Otros Resultados Integrales	31.01.2021	31.01.2020
Diferencias de cambio de conversión por negocios en el extranjero	1.414.282	928.995
Valuación de bienes bajo arrendamiento operativo a su valor razonable	24.006.343	(39.913.717)
Total Otros Resultados Integrales	25.420.625	(38.984.722)

6. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

	Operaciones Bursátiles	Administración de FCI	Operaciones Bursátiles Rofex	Arrendamientos Financieros	Administración Fiduciaria y Estructuración
Ingresos operativos	537.209.104	81.721.055	80.584.778	64.762.081	49.958.466
Gastos de administración	(274.471.554)	(21.367.122)	(42.455.500)	(66.846.712)	(40.321.800)
Gastos de comercialización	(396.216.779)	(31.160.893)	(26.960.096)	(33.844.891)	(7.278.235)
Otros ingresos	102.308	-	(42.238)	(11.818.561)	-
Resultados Financieros y por Tenencia	448.831.765	-	108.278.518	(118.056.073)	(9.818.027)
Resultado Bruto por Actividad	315.454.844	29.193.040	119.405.462	(165.804.156)	(7.459.596)

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

7. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

La disponibilidad de los bienes de uso en leasing asignados se encuentra restringida en virtud de la actividad objeto de CGM Leasing. Estos incluyen:

- \$ 7.478.060,00.- como garantía de los préstamos otorgados por el Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE),
- \$ 9.170.554 y u\$s 195.503 como garantía de los préstamos otorgados por el Banco Saenz,
- \$ 14.521.606 y u\$s 61.066 como garantía de los préstamos otorgados por San Cristóbal Cía. de Seguros,
- u\$s 251.360 como garantía de los préstamos otorgados por Coop de vivienda Unicred,
- u\$s 54.386 como garantía de los préstamos otorgados por el Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE), expuestos dentro de la línea Bancos en Moneda Extranjera del rubro Deudas Financieras.

Ellos expuestos dentro del rubro créditos por servicios y operaciones.

En el rubro Inversiones se incluyen Títulos Públicos, por un monto de \$ 143.965.945, que se encuentran garantizando operaciones de caución bursátiles tomadas.

8. CONTINGENCIAS

En el mes de febrero de 2021 se ha tomado conocimiento de la presentación de dos demandas laborales de directores de CGM Leasing Argentina S.A. que reclaman registración defectuosa durante períodos en que sólo estuvieron registrados como directores e indemnizaciones varias. Solicitan extensión de la responsabilidad al accionista Grupo Cohen, entre otros.

(i) El día 09/03/2021 se contestó demanda en los autos caratulados “BEUNZA, ALBERTO RAÚL c/ CGM LEASING ARGENTINA S.A. Y OTROS s/ DESPIDO” (Expte. N° 21898/2020) en trámite por ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia del Trabajo N° 44, Dado que aún no se conoce la prueba, las posibilidades de que los reclamos prosperen resultan inciertas a la fecha.

(ii) La demanda presentada por el Sr. Martín J. Rubiero en los autos RUBIERO, MARTÍN J. c/ CGM LEASING ARGENTINA S.A. y otros s/ Despido (Expte 22177/20) en trámite ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia del Trabajo N° 73 aún no fue notificada a Grupo Cohen S.A. ni al resto de los codemandados.

En Cohen S.A.:

Por Resolución N° 18.211 de fecha 02/09/16 el Directorio de la CNV resolvió instruir sumario a la sociedad en su carácter de fiduciario financiero y a los directores titulares a la época de los hechos analizados por posible incumplimiento de los artículos 44, 45 y 54 inciso 2) y 3) del Código de comercio, 59 y 61 de la ley 19.550, 6° de la ley 24.441, art. 1° de la sección I del capítulo I y 4° inciso b de la sección II del capítulo II del Título XII de las Normas (N.T. 2013 y mod.) y punto 3 del Anexo II del capítulo IV del Título V de las Normas (N.T. 2013 y mod.). La Sociedad se presentó a la audiencia con el descargo correspondiente quedando a la espera de una resolución por parte de la

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Comisión Nacional de Valores. El 17/12/20 la CNV notificó la resolución del directorio que impone multa a la sociedad, sus directores y síndicos.

En CGM Leasing S.A.:

En el ejercicio 2019 se iniciaron discrepancias entre los Directores designados por las clases A y B de acciones respecto de los retiros a cuenta de honorarios de Directores. Los primeros solicitaron que no se continúen efectuando retiros, en virtud de la situación financiera de la sociedad y su proyección de negocios y los segundos manifestaron su negativa a ello, fundándolo en su interpretación de que ellos eran parte de su remuneración en razón del desempeño de funciones técnico-administrativas de carácter permanente en la sociedad, argumento que fue rebatido por los Directores designados por la Clase A de accionistas.

Con fecha 5 de noviembre de 2019 se resolvió en reunión de Directorio que no se efectúen nuevos retiros de anticipos de honorarios de directorio. A partir de ello los Directores designados por la Clase B de accionistas (Presidente y Vicepresidente), quienes se desempeñaban como Gerente General y Gerente de Operaciones y Legales se consideraron injuriados e inician reclamos por despido indirecto, por lo que CGM fue notificado de sendas mediaciones laborales ante el SECCLO.

En el mes de diciembre de 2019 se celebraron las audiencias en la instancia administrativa de Conciliación Laboral Obligatoria Previa (SECCLO) con los Sres. Beunza y Rubiero, las que fueron cerradas sin acuerdo, quedando habilitada la vía judicial. Los montos reclamados ascienden a \$ 98.898.157 y \$ 98.209.680, respectivamente.

En el mes de Febrero 2021 CGM ha sido notificada de una demanda judicial laboral, frente a lo cual, con fecha el día 09/03/2021 la Sociedad contestó demanda en los autos caratulados "BEUNZA, ALBERTO RAÚL c/ CGM LEASING ARGENTINA S.A. Y OTROS s/ DESPIDO" (Expte. N° 21898/2020) en trámite por ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia del Trabajo N° 44, los abogados en materia laboral intervinientes por CGM han informado que no pueden efectuar estimaciones precisas por desconocer elementos probatorios que no han sido presentados por el actor, y con ello consideran que las posibilidades de que los reclamos prosperen resultan inciertas a la fecha. De todos modos, destacan que los ex empleados revestían el rol de presidente y vicepresidente de la entidad, siendo asimismo accionistas de la clase B, contando con facultades estatutarias que le otorgaban un papel preponderante en cuanto a la resolución y decisión de todo asunto referido a la determinación de sueldos y contratación de personal dentro de la Compañía.

Adicionalmente, el Sr. Rubiero le reclama a la sociedad la registración defectuosa por periodos en los que solo figuró registrado como Director. Reclama incidencia de honorarios, beneficios y honorarios en la base de cálculo del art 245 de la Ley de Convenio de Trabajo. Reclama indemnizaciones por despido, liquidación final, Multas 24.013 y multa art 80 LCT. Reclama entrega certificados art. 80 LCT. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros la demanda no fue notificada a CGM Leasing Argentina S.A. ni al resto de los codemandados.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Asimismo la entidad por su parte ha iniciado una causa en el fuero comercial contra los Sres. Martín Javier Rubiero y Alberto Raúl Beunza, por el concepto de acción social de responsabilidad en los términos del artículo 276 de la Ley General de Sociedades, por monto indeterminado.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros no se ha trabado la litis.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

9. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Relacionado	Vínculo	Concepto	Otros créditos		Creditos por servicios y operaciones		Otras deudas		Deudas sociales		Deudas por servicios y operaciones	
			31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Anticipos	546.830	757.534	-	-	-	-	-	-	-	-
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Cuenta Comitante en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-	35.166.281	6.560
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Préstamos	81.079	73.355	-	-	-	-	-	-	-	-
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Cuenta Comitante en moneda nacional	-	-	-	46	-	-	-	-	659.453	-
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Accionistas	-	94.799	-	-	-	-	-	-	-	-
Anna Cecilia Cohen	Accionista	Anticipos	-	-	-	-	303.421	420.335	-	-	-	-
Anna Cecilia Cohen	Accionista	Deudores por arrendamiento financiero en moneda nacional	-	-	7.770	20.032	-	-	-	-	-	-
Anna Cecilia Cohen	Accionista	Cuenta Comitante en moneda nacional	-	-	793.135	3.667	-	-	-	-	-	-
Anna Cecilia Cohen	Accionista	Cuenta Comitante en moneda extranjera	-	-	3.305	2.493.804	-	-	-	-	40.643	108
Anna Cecilia Cohen	Accionista	Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Julian Cohen	Accionista	Anticipos	-	-	-	-	-	-	34.521	47.823	-	-
Julian Cohen	Accionista	Deudores por arrendamiento financiero en moneda nacional	-	-	53.707	-	-	-	-	-	-	-
Julian Cohen	Accionista	Cuenta Comitante en moneda nacional	-	-	2.894.422	-	-	-	-	-	-	3.703
Julian Cohen	Accionista	Cuenta Comitante en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-	23.291	453
Julian Cohen	Accionista	Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Graciela Cerdeiro	Accionista	Anticipos	-	-	-	-	-	-	28.341	39.261	-	-
Integra Pymes SGR	Asociada	Ret. Fondo de Riesgo	3.231.430	6.704	-	-	-	-	-	-	-	-
Nicolas Parrondo	Acc. Subsidiaria	Accionistas	-	1.218.831	-	-	-	-	-	-	-	-
Nicolas Parrondo	Acc. Subsidiaria	Cuenta Comitante en moneda nacional	-	-	-	18.615	-	-	-	-	3.132.774	-
Nicolas Parrondo	Acc. Subsidiaria	Cuenta Comitante en moneda extranjera	-	-	-	3.961.775	-	-	-	-	15.141.246	15.111.050
Nicolas Parrondo	Acc. Subsidiaria	Préstamos	847.804	23.558.748	-	-	-	-	-	-	-	-
Martin Rubiero	Acc. Subsidiaria	Deudores por arrendamiento financiero en moneda nacional	-	-	20.152	25.102	-	-	-	-	-	-
Martin Rubiero	Acc. Subsidiaria	Cuenta particular	1.016.462	1.383.818	-	-	-	-	-	-	-	-
Alberto Benuza	Acc. Subsidiaria	Deudores por arrendamiento financiero en moneda nacional	-	-	-	68.819	-	-	-	-	-	-
Alberto Benuza	Acc. Subsidiaria	Cuenta particular	1.046.978	1.425.362	-	-	-	-	-	-	-	-
Juan Antonio López	Director Subsidiaria	Cuenta particular	655.779	892.782	-	-	-	-	-	-	-	-
Total			7.426.362	29.411.933	3.772.491	6.591.860	303.421	420.335	62.862	87.084	54.163.688	15.121.874

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

10. FIDEICOMISOS FINANCIEROS

10.1 Agente Fiduciario

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, Cohen S.A. tiene en vigencia 3 contratos de fideicomiso financieros públicos, 11 contratos de fideicomisos financieros privados, 1 Fideicomiso de inversión y 5 fideicomisos de garantía en los cuales cumple el carácter de fiduciario.

10.2 Agente Fiduciante

CGM Leasing Argentina S.A., ha procedido a detraer del activo la cartera que fue cedida a los respectivos fideicomisos, dado que ha transferido todos los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, lo cual es consistente con la NIIF 9 que establece que se dará de baja en cuentas un activo financiero, cuando y sólo cuando, expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo; o se transfiera el activo financiero incluyendo los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo.

Según se establece en los contratos con cada fideicomiso, CGM Leasing Argentina S.A. cumple la función de administrador de las cobranzas de los flujos cedidos a los respectivos fideicomisos.

Tal como establece la NIIF 9 si una entidad transfiere un activo financiero cumpliendo los requisitos para la baja en cuenta en su integridad y retiene el derecho de administración a cambio de una comisión, reconocerá un activo o un pasivo por tal contrato.

A la fecha de los presentes estados contables consolidados no hay fideicomisos vigentes.

11. FONDOS COMUNES DE INVERSION ADMINISTRADOS

Al 31 de diciembre de 2020, la subsidiaria Cohen S.A. posee a su cargo la administración de los siguientes fondos:

F.C.I. Cohen Abierto PYMES

Autorización Comisión Nacional de Valores	Resolución número 16.135 del 04 de junio de 2009.
Inscripción Inspección General de Justicia	Número 12.925 Libro 45 del 04 de agosto de 2009
Fecha autorización último texto vigente del Reglamento de Gestión	Reglamento de Gestión autorizado por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 16.135 emitida con fecha 04 de junio de 2009
Objetivo del fondo	Instrumentos destinados al financiamiento de Pymes ("Activos Pymes"): - El 75% del haber del fondo, como mínimo, en activos Pymes.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

	- El 40% del porcentaje indicado precedentemente en valores negociables emitidos por Pymes -incluidos cheques de pago diferido y pagarés negociables en bolsas- mientras que el porcentaje restante podrá completarse mediante inversiones en valores negociables emitidos por empresas constituidas en el país de baja capitalización bursátil e instrumentos de otras entidades cuya emisión detente como objetivo o finalidad el financiamiento de Pymes. - Se consideran Pymes las empresas que califiquen como tales de acuerdo con la definición incorporada al artículo 36 del Capítulo VI de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, así como aquéllas que conforme lo establecido por el artículo 17 del Capítulo III de las Normas se encuentren exceptuadas de constituir un comité de auditoría. - Se consideran de “baja capitalización bursátil” las empresas constituidas en el país cuya capitalización bursátil no supere el 0,3% de la capitalización bursátil correspondiente a la totalidad de empresas constituidas en el país que integren el panel general de cotización de la BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES, no pudiendo el monto de capitalización de la empresa en particular superar la suma de \$ 500.000.000.
--	---

F.C.I. Cohen Renta Fija

Autorización Comisión Nacional de Valores	Resolución número 15.894 del 05 de junio de 2008.
Inscripción Inspección General de Justicia	Número 16.937 Libro 41 del 25 de agosto de 2008.
Fecha autorización último texto vigente del Reglamento de Gestión	Reglamento de Gestión autorizado por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 16.698 emitida con fecha 30 de noviembre de 2011
Objetivo del fondo	Inversión por lo menos del 75% del patrimonio neto del Fondo en activos de renta fija, entendiéndose por tales los que dan derecho al reembolso del capital y el pago de una rentabilidad determinada: Valores de Deuda Privados, cheques negociables en bolsa, Valores Públicos, CEDEARs cuyos activos subyacentes sean Valores de Deuda Privados o Valores Públicos, operaciones colocadoras de pase y caución y de préstamo de valores, depósitos a plazo en entidades financieras, valores de deuda públicos y privados negociados en mercados del exterior, y cuotapartes de fondos comunes cuyo objeto de inversión principal consista en valores de renta fija.

F.C.I. Cohen Renta Fija Plus

Autorización Comisión Nacional de Valores	Resolución número 16.433 del 08 de octubre de 2010.
---	---

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Inscripción Inspección General de Justicia	Número 21.082 Libro 51 del 10 de noviembre de 2010.
Fecha autorización último texto vigente del Reglamento de Gestión	Reglamento de Gestión autorizado por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 16.433 emitida con fecha 08 de octubre de 2010
Objetivo del fondo	Inversión por lo menos del 75% del patrimonio neto del Fondo en activos de renta fija emitidos en la República Argentina, entendiéndose por tales los que dan derecho al reembolso del capital y el pago de una rentabilidad determinada: Valores negociables de deuda pública emitidos por la Nación, las Provincias, Municipalidades y Organismos Públicos (los "Valores Públicos"), cheques de pago diferido, obligaciones negociables, pagarés, debentures, valores de deuda fiduciaria de Fideicomisos.

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

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

F.C.I Cohen Cobertura

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

F.C.I. Integrae Renta Fija

Autorización Comisión Nacional de Valores	Resolución número 18.262 del 12 de octubre de 2016
---	--

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Inscripción Inspección General de Justicia	Numero 12.591 libro 81 del 4 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 18.262 del 12 de octubre de 2016
Objetivo del fondo	Activos de renta fija emitidos y negociados en la República Argentina, países del Mercosur u otros países que se consideren asimilables a éstos. Se entiende por “activos de renta fija” a aquellos instrumentos representativos de una deuda que otorga a quien los posee el derecho de adquirir un interés predeterminado o determinable de acuerdo a una variable específica, durante un plazo preestablecido. En dichos activos deberá estar invertido por lo menos el 75% del patrimonio neto del Fondo.

F.C.I. Integrae S&C Retorno Total

Autorización Comisión Nacional de Valores	Resolución número 18.262 del 12 de octubre de 2016 modificado por Resolución 19.431 del 28 de marzo de 2018.
Inscripción Inspección General de Justicia	Numero 8.619 Libro 89 del 15 de mayo de 2018.
Fecha autorización último texto vigente del Reglamento de Gestión	Reglamento de gestión autorizado por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución 18.262 del 12 de octubre de 2016 modificado por Resolución 19.431 del 28 de marzo de 2018.
Objetivo del fondo	Inversión en una cartera diversificada de activos compuesta por valores negociables de Renta Fija y/o Renta Variable. Se entiende por “valores negociables de renta fija” a aquellos instrumentos representativos de una deuda que otorga a quien los posee el derecho de adquirir un interés predeterminado o determinable de acuerdo a una variable específica, durante un plazo preestablecido. Se entiende por “valores negociables de renta variable” a aquellos instrumentos cuya rentabilidad depende del desempeño económico de la sociedad emisora. En dichos activos deberá estar invertido por lo menos el 75% del patrimonio neto del Fondo.

Cohen Disponibilidades Transitorias Ley 27.260

Autorización Comisión Nacional de Valores	Resolución número 18.304 del 27 de octubre de 2016
Inscripción Inspección General de Justicia	Numero 23.107 libro 82 del 23 de noviembre de 2016
Fecha autorización último texto vigente del Reglamento de Gestión	Reglamento de gestión autorizado por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución 18.304 del 27 de octubre de 2016
Objetivo del fondo	Inversión en Letras del Tesoro Nacional y Títulos Públicos Nacionales,

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

	nominados en dólares estadounidenses con plazo de vencimiento inferior o igual a UN (1) año.
--	--

Cohen Renta Fija Dólares

Autorización Comisión Nacional de Valores	Resolución número 19.344 del 8 de febrero de 2018
Inscripción Inspección General de Justicia	Numero 5.670 libro 89 del 28 de marzo de 2018
Fecha autorización último texto vigente del Reglamento de Gestión	Reglamento de gestión autorizado por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución 19.344 del 8 de febrero de 2018
Objetivo del fondo	Inversión en activos de renta fija o variable con una clara orientación hacia activos bajo cláusulas dólar linked.

FCIC INMOBILIARIO AL RIO LEY 27.260

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

Cohen S.A., 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- y Fiduciario del Fideicomiso de Garantía, informó que Ribera Desarrollos S.A. muestra atrasos en el cumplimiento de sus obligaciones financieras e incumplimientos múltiples de los compromisos y obligaciones establecidos en el Convenio de Suscripción de Obligaciones Negociables, entre ellos la falta de pago del primer servicio previsto para el 24 de noviembre de 2018.

Ante la gravedad de dichos incumplimientos, el 19/10/18 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 próximo vencimiento del primer servicio. El día 26/11/18 Ribera Desarrollos incumplió el pago del primer servicio de la Obligación Negociable. 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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

diciembre se solicitó el cierre de la mediación por la ausencia de resultado y el estrecho marco procedimental del proceso.

Con fecha 27 de diciembre de 2018 Cohen S.A. decidió presentar una denuncia penal contra Ribera Desarrollos S.A. y otros que a la fecha del presente recuperó su trámite luego de la feria judicial decretada en virtud del aislamiento social, preventivo y obligatorio. A instancias de la fiscal de la causa, encargada de la instrucción por delegación del juez, está proveyéndose la prueba ofrecida por la querella. Durante los meses de noviembre y diciembre de 2020 se produjo la declaración de los testigos ofrecidos por ambas partes. La fiscal envió un decreto al juzgado interviniente en el concurso solicitando cierta información.

El 1° de febrero de 2019 Ribera Desarrollos S.A. presentó su pedido de concurso preventivo de acreedores. Con fecha 18 de febrero de 2019, el Juez Nacional de Primera Instancia en lo Comercial N° 12/23, Dr. Hernán Diego Papa, dictó el auto de apertura del concurso preventivo. Esta sociedad ha sido designada por el juez como miembro integrante del Comité de Control conforme surge el auto de apertura del concurso. A mediados de marzo el juez decretó la intervención de la sociedad en el grado de veeduría por un plazo de 3 meses. Cohen participa activamente en el proceso concursal en su carácter de miembro del Comité de Control emitiendo opiniones sobre las cuestiones acerca de las cuales el juez corre traslado. En dicho carácter y ante la inminencia del vencimiento del plazo por el cual fueron designados los veedores, Cohen solicitó al juez la elevación del grado de intervención de la concursada al grado de coadministración. Los veedores cesaron en su cargo el día 27 de junio de 2019 por vencimiento del plazo de tres meses por el que habían sido designados.

El día 11 de junio de 2019 se efectuó ante los síndicos designados la presentación de la insinuación del crédito del Fondo cuya verificación se persigue. Con fecha 3 de septiembre de 2019 dicha presentación resultó admisible por la suma de U\$S 14.181.243,50 (por capital) con más los intereses que deberá calcular la sindicatura, ambos con carácter quirografario; con más la suma de \$ 1.250 en concepto de arancel (art. 32 LCQ), como gasto de conservación y justicia (art. 240 LCQ), 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; diferencia que encuentra su justificación en la aplicación para gastos e impuestos propios del FCI Inmobiliario Al Río. Es dable aclarar que la distinción entre la moneda de cada uno de los montos responde al criterio sostenido por el juez del concurso respecto de los gastos e impuestos. Se consultó a los cuotapartistas respecto de la promoción de Incidente de Revisión por los intereses futuros no admitidos por el juez. La promoción del Incidente por los intereses futuros no resultó aprobada.

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

El día 22 de noviembre de 2019 el juez aprobó la propuesta de categorización presentada por la concursada conforme lo establecido en el artículo 41 LCQ. A partir de esta resolución, Cohen pasó a integrar la categoría de “acreedores quirografarios con derecho a percibir sumas de dinero”. El crédito declarado admisible representa aproximadamente un 14% del total de créditos que integran la categoría.

El 30 de diciembre de 2019 la concursada promovió un incidente en el marco de una medida cautelar con la finalidad de suspender las cesiones de locaciones efectuadas en garantía a Cohen. 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.

Luego de transcurridos varios meses de la prolongada feria judicial originalmente dictada el pasado 16 de marzo de 2020 - que fuera dispuesta por la CSJN en su Acordada 4/2020 en atención a la situación de emergencia sanitaria y las medidas para contener la propagación del virus COVID-19 decretada por la Organización Mundial de la Salud (y en concordancia con los Decretos de Necesidad y Urgencia (DNU) N° 297, DNU N° 325 y DNU N° 355/2020 dictados por el Poder Ejecutivo Nacional)- se reanudó la actividad judicial con fecha 27 de julio de 2020 (Acordada 27/2020).

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. Dicho proceso de consulta tuvo lugar entre el 29 de octubre al 5 de noviembre inclusive toda vez que el período de exclusividad de la concursada para presentar las conformidades obtenidas, vencía el pasado 10.11.20 y Cohen SA como acreedor debía expedirse antes de esa fecha. 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. Por resolución del día 11 de noviembre de 2020, se dispuso la prórroga del período de exclusividad hasta el 3 de Febrero de 2021 en el concurso de Ribera Desarrollos S.A. A la fecha, si bien Ribera Desarrollos alcanzó las mayorías necesarias para la homologación del concurso, necesita la conformidad de uno de sus acreedores INC. S.A. quien es condómino del terreno del emprendimiento.

Respecto del concurso de Carlos De Narvaez Steuer, fiador de la Obligación Negociable en cuestión, el plazo para la presentación de las conformidades de los acreedores ha sido prorrogado por decisión judicial hasta el 12.3.2021. 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 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas 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. A la fecha y no habiendo vencido aún el plazo, la concursada no ha presentado las conformidades necesarias para obtener la homologación de su propuesta.

12. PROGRAMA DE EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Grupo Cohen S.A.

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

Con fecha 31 de enero de 2017, en reunión de Asamblea General Extraordinaria, se aprueba la prórroga del programa de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, subordinadas o no, emitidas con garantía común, especial y/o flotante, con o sin recurso limitado, y con o sin garantía de terceros, por un monto nominal máximo en circulación en cualquier momento durante la vigencia del programa de US\$ 10.000.000 por un plazo de duración de cinco años contados a partir de la autorización por la Comisión Nacional de Valores.

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

Obligación negociable clase IV

Con fecha 2 de mayo de 2019, el Directorio aprobó la emisión y colocación por oferta pública de nuevas obligaciones negociables clase IV, bajo el Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por un valor nominal de US\$10.000.000 (o su equivalente en otras monedas).

El 31 de Julio de 2019, se realizó la colocación de la serie IV, adjudicándose un monto de USD 3.566.929, precio de emisión 98,84%, tasa 9,5%, con vencimiento el 31 de julio de 2020.

Con el objeto de cubrir las posibles variaciones del tipo de cambio, el Directorio decidió realizar una cobertura de esta variable a través de la adquisición de contratos de Dólar Futuro.

Finalmente, con fecha 31 de julio de 2020 se procedió a la cancelación de la totalidad de la serie IV.

Obligación negociable clase V y clase VI

Con fecha 20 de julio de 2020, el Directorio aprobó la emisión y colocación por oferta pública de nuevas obligaciones negociables clase V y clase VI, bajo el Programa Global de Emisión de

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Obligaciones Negociables por un valor nominal de US\$10.000.000 (o su equivalente en otras monedas).

El 28 de Septiembre de 2020, se realizó la colocación de las clases V y VI, adjudicándose un monto de USD 2.020.650, para la primera y un monto de \$ 27.000.000 para la segunda. La clase V con una tasa fija del 6% y la clase VI con una tasa variable equivalente a la suma de la tasa de referencia más un margen de corte del 6%, ambas con vencimiento el 28 de septiembre de 2021.

CGM Leasing Argentina S.A.

El 7 de marzo de 2019 la Comisión Nacional de Valores autorizó la emisión de las Obligaciones Negociables Simples Serie XV por hasta un valor nominal de \$ 200.000.000 (pesos doscientos millones) bajo el Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables Simples por hasta un valor nominal en circulación de \$ 1.000.000.000 (o su equivalente en otras monedas).

El día 17 de marzo de 2019 finalizó la colocación de dicha serie, emitiéndose \$ 107.498.333.-

Durante el año 2020, se cancelaron por amortización, en los plazos previstos, la totalidad de las series emitidas que estaban vigentes. No existen saldos pendientes por Obligaciones Negociables a la fecha de los presentes estados contables.

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

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

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

Dado que Grupo Cohen ejerce control sobre Cohen S.A. y ésta empresa utiliza normas contables profesionales vigentes, la sociedad ha procedido a realizar la conciliación mencionada precedentemente a los fines de permitir la consolidación de los Estados Financieros de su sociedad

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

controlante, cuantificando y exponiendo las diferencias que surgen de la aplicación de ambos cuerpos normativos. Las citadas conciliaciones han sido preparadas considerando los estados financieros correspondientes por el ejercicio finalizado el 31 de enero de 2021. CGM leasing Argentina S.A. utiliza Normas internacionales de información financiera por lo cual no es necesario realizar ningún tipo de conciliación.

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

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

Reconocimiento de un activo intangible

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

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

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

Según la normativa de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V) el Patrimonio Neto Mínimo exigido por la normativa vigente, considerando las registraciones de la sociedad como ALyC Integral, Fiduciario Financiero, Agente de Colocación y Distribución Integral y Administrador de Productos de Inversión Colectiva, es de \$91.952.456. A la fecha de emisión de los Estados financieros utilizados para la consolidación Cohen S.A. cumplía con los requerimientos de Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida Líquida.

15. OBJETIVOS Y POLITICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

Respecto de la administración de riesgos y definición del modelo de negocios a nivel Grupo, el Directorio ha definido que el management de cada una de las Compañías evalúe, analice y defina

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

las políticas de negocios y evaluación de riesgos, y les presente para su aprobación los lineamientos generales de negocios y la evaluación de los riesgos asumidos.

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

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

Cohen S.A.

Política de gerenciamiento de riesgos

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

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

Operatoria bursátil: los riesgos son inherentes a su actividad bursátil. La Entidad efectúa un proceso de identificación, medición y control constante de los riesgos, sujeto a los límites y a otros controles del mercado. Conlleva diversos tipos de riesgos financieros, siendo el más importante, el riesgo de crédito.

Riesgo de Crédito

Administrador de Productos de Inversión Colectiva:

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

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

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

- a) Activos financieros - Corresponde a los saldos de efectivo y equivalente. La capacidad de la Sociedad de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en el que se encuentren depositados por lo que el riesgo de crédito al que está expuesto el efectivo y equivalente de efectivo está limitado debido a que los fondos están depositados en bancos de alta calidad crediticia, según las clasificaciones de crédito de clasificadoras de riesgo internacionales.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

- b) Créditos por servicios - El riesgo de incobrabilidad de los deudores por servicios es significativamente bajo, en virtud de la solvencia de los FCI administrados.
- c) Activos Financieros - Instrumentos de renta fija. Las decisiones de inversión en instrumentos financieros de los FCI son evaluadas por la Gerencia de Riesgos, a fin de minimizar la exposición de la cartera al riesgo crediticio.

Operatoria Mercado Rofex:

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

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

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

- ✓ Activos financieros - Corresponde a los saldos de efectivo y equivalente. La capacidad de la Sociedad de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en el que se encuentren depositados por lo que el riesgo de crédito al que está expuesto el efectivo y equivalente de efectivo está limitado debido a que los fondos están depositados en bancos de alta calidad crediticia, según las clasificaciones de crédito de clasificadoras de riesgo internacionales
- ✓ Créditos por operaciones: el riesgo de pérdida por el no cumplimiento de la contraparte central de todos los miembros compensadores (Cámara compensadora) se ve mitigado por los requisitos patrimoniales y financieros que exige Rofex para ser miembro compensador, por la integración de garantías iniciales, por los aportes que se realizan al FGIMC (fideicomiso para incumplimiento de miembros compensadores, por el aporte al fondo especial de garantía aportado por ROFEX, acuerdos de liquidez con entidades bancarias, etc.).
- ✓ El Miembro compensador es responsable frente a ACSA por toda la operatoria que garantiza. Si un comitente incumple sus obligaciones frente al MC, éste debe responder a ACSA por el saldo deudor generado. Este riesgo es mitigado con un análisis patrimonial y financiero del cliente (exigencias mínimas de capital, garantías en exceso, análisis crediticio, proyección de ingresos, información sobre cuentas bancarias, etc)
- ✓ Otras cuentas por cobrar - El riesgo de incobrabilidad de las cuentas por cobrar no es significativo, básicamente son créditos fiscales que se compensan con futuras obligaciones fiscales. Los anticipos de honorarios a directorio son créditos provisionados debido a la alta probabilidad de que sean regulados por asamblea ordinaria.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Operatoria bursátil:

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

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

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

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

Riesgo de Liquidez

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

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

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

Riesgo de Tasa de Interés

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

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

Riesgo de tipo de cambio

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

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

Riesgo de Entidades depositarias

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

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

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

Riesgo de Mercado

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

- ha establecido límites a las posiciones abiertas,

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

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

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

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

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

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

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

Riesgo de Variación del Valor de las Garantías Rofex

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

Incumplimientos e infracciones

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

CGM Leasing Argentina S.A.

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

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

a) Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

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

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

A continuación, se expone una conciliación entre el importe total de los cobros del arrendamiento para cada uno de los siguientes plazos:

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Plazos	Deudores por arrend fcieros en moneda nacional	Deudores por arrend fcieros en moneda extranjera	Depósitos garantía local	Depósitos garantía en moneda extranjera
Hasta 1 año	159.979.380	77.053.561	(38.688.681)	(29.836.582)
De 1 a 5 años	12.377.156	605.045	(6.563.874)	(36.451)
Total al 31.12.2020	172.356.536	77.658.606	(45.252.555)	(29.873.033)

La distribución de la cartera por sector y rama económica se encuentra conformada de la siguiente manera:

Construcciones	28,29%
Agro	23,36%
Cia. De Seguros	15,78%
Metalurgico	5,68%
Servicios	5,47%
Alimentos y bebidas	4,50%
Profesionales	4,14%
Comercio	4,02%
Servicios Publicos	1,97%
Logistica y Distribucion	1,31%
Ind Quimica, Plastica y Papelera	1,10%
Industria Farmaceutica	1,00%
Otros	3,37%

La distribución geográfica de la cartera a fecha de cierre 31 de diciembre de 2019 se encontraba conformada de la siguiente manera:

BUENOS AIRES	49,27%
CAPITAL FEDERAL	22,75%
CORDOBA	8,30%
ENTRE RIOS	7,04%
SANTA FE	5,12%
SALTA	2,57%
CHACO	2,35%
LA PAMPA	0,88%
SGO. DEL ESTERO	0,57%
JUJUY	0,42%
RIO NEGRO	0,30%
CORRIENTES	0,25%
TUCUMAN	0,19%
	100,00%

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

b) Riesgo de liquidez

La Sociedad cuenta con una Gerencia Financiera cuya función es la planificación periódica (semanal o mensualmente, según se requiera) de las necesidades de capital para fondear las operaciones de leasing pre-acordadas. Los fondos excedentes son colocados en inversiones transitorias de fácil liquidación (principalmente Fondos Comunes de Inversión)

A tal efecto se elaboran presupuestos de caja anual, mensual y semanal, analizando las necesidades y/o excedentes generados y evaluando la disponibilidad de caja y las alternativas de financiación disponibles.

Asimismo, en forma mensual o con menor periodicidad en caso de ser necesario, se realiza una reunión de Gerencia en la cual el Gerente Financiero expone los análisis de los flujos de ingresos y salidas de efectivo proyectado para el mes siguiente y se toman decisiones orientadas a la obtención financiación que permitan cumplir con los objetivos fijados.

En lo relativo a la composición de la deuda en corto y largo plazo, en la medida que el mercado lo permite, el objetivo de la Sociedad es mantener una distribución equilibrada de los vencimientos de deuda priorizando la colocación de deuda a largo plazo..

c) Riesgo de mercado

La Sociedad realiza ciertas operaciones que se encuentran potencialmente expuestas a riesgo de mercado: básicamente a riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio.

La Sociedad se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a financiaciones obtenidas mediante la emisión de parte de las obligaciones negociables a tasa variable (la tasa aplicable es la tasa BADLAR, tasa de interés para depósitos a plazo fijo de más de \$1.000.000, de 30 a 35 días de plazo en bancos privados, publicada por el BCRA). Sin embargo, la política de administración de riesgos de la Compañía mantiene como objetivo la minimización de las fluctuaciones del mercado, por lo que realizan el calce de las operaciones pasivas y activas en cuanto a plazo, tasa y moneda, acotando los riesgos asociados.

La exposición al riesgo de tipo de cambio, se debe básicamente a ciertas financiaciones recibidas moneda extranjera. Sin embargo, basados en la política de la Sociedad de minimizar el riesgo cambiario con respecto a su negocio y operaciones, se procura realizar el calce entre las operaciones pasivas y activas.

16. TRANSFERENCIA DE ACCIONES

Grupo Cohen S.A.:

Mackinlay S.A.:

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

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

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

17. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Grupo Cohen S.A.:

Con fecha 26 de mayo la asamblea general ordinaria decidió desafectar la reserva facultativa para cubrir las pérdidas acumuladas.

Cohen S.A.:

Con fecha 24 de enero de 2020, en Asamblea de Accionistas se decidió desafectar la reserva facultativa para cubrir las pérdidas acumuladas y distribuir dividendos en efectivo por \$48.767.000.

Con fecha 21 de enero de 2021, en Asamblea de Accionistas se decidió la distribuir dividendos en efectivo por \$85.000.000.

18. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 29 de Marzo de 2021 la Sociedad realizó el primer pago de intereses de las Obligaciones Negociables clase VI y el primer pago de amortización e intereses clase V.

Adicionalmente, 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.

Además de lo mencionado en el párrafo anterior, no existen otros hechos posteriores al cierre del ejercicio que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados expuestos.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señor Presidente y Directores de

Grupo Cohen S.A.

CUIT: 30-70919996-6

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

INFORME SOBRE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. Opinión con salvedades

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Cohen S.A., (“la Sociedad”) y sus subsidiarias (en conjunto con la Sociedad, el “Grupo”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de enero de 2021 y los estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como la información complementaria contenida en sus notas 1 a 18, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, excepto por lo señalado en el párrafo siguiente, los estados financieros consolidados adjuntos del Grupo presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de enero de 2021, así como su resultado integral consolidado, los cambios en su patrimonio consolidado y los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”).

2. Fundamento de la Opinión con salvedades

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (“NIA”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB”, por su sigla en inglés), las cuales fueron adoptadas en Argentina por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) a través de la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros” de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con las normas de independencia incluidas en el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad (“Código de Ética del IESBA”) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (“IESBA, por su sigla en inglés), las cuales fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE a través de la Resolución Técnica N° 34 y sus respectivas Circulares de Adopción, y con las normas de independencia incluidas en el Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (“CPCECABA”). Adicionalmente, hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del CPCECABA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión con salvedades.

De acuerdo con la Resolución Técnica No. 26 de la F.A.C.P.C.E. (texto ordenado por la Resolución Técnica N° 29) y lo establecido en la Resolución General N° 562/09 emitida por la Comisión Nacional de Valores, el Grupo debe registrar la participación en sus sociedades asociadas a su valor razonable, considerando el método de la participación. El Grupo posee una participación accionaria con derecho a voto en su asociada Mackinlay S.A. que le otorga influencia significativa y ha solicitado a su asociada a través de diferentes reuniones de directorio, la adecuación de sus estados financieros a normas internacionales. Esta compañía ha decidido la no adopción de las NIIF luego de haber evaluado los costos administrativos y de

consultoría. En consecuencia, los estados contables de Mackinlay S.A. al 31 de diciembre de 2020 han sido preparados de acuerdo a las Resoluciones Técnicas N° 17, 18, 19 y 21 (F.A.C.P.C.E.) las cuales difieren de las normas contables antes indicadas.

3. Incertidumbre importante relativa a empresa en funcionamiento de la Subsidiaria CGM Leasing SA

Llamamos la atención a lo señalado en la nota 2.5 de los estados financieros consolidados adjuntos, en la que se informa que, como consecuencia de las condiciones de mercado, la pandemia por COVID 19 y ciertos reclamos de índole laboral de parte de quienes ocuparon cargos de Directores, la sociedad subsidiaria CGM Leasing SA (CGM) ha visto afectada su actividad operativa y ha sufrido pérdidas en ejercicios sucesivos que han afectado su patrimonio.

Como consecuencia de lo mencionado, los resultados no asignados negativos de CGM superan el límite establecido en el artículo 206 de la Ley 19.550, el cual establece las pautas para la reducción obligatoria de capital. Sin embargo, la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva N° 27.541 ha suspendido la aplicación del mencionado artículo hasta el 31 de diciembre de 2020, por lo que el Directorio de CGM someterá el tema a consideración de la Asamblea de Accionistas, la que oportunamente deberá resolver al respecto.

Tal y como se expone en dicha nota, el Directorio de CGM se encuentra monitoreando la situación y la expectativa de reactivar la actividad de la sociedad en base al apoyo financiero que recibió de parte de uno de los accionistas en los dos últimos ejercicios (que al 31 de enero de 2021 ascendía a \$ 115.820.964) el que ha manifestado su intención de brindar su apoyo mediante los instrumentos legales conducentes que elevará a la Asamblea de Accionistas dentro del marco del funcionamiento de los órganos sociales, cláusulas estatutarias e instrumentos legales vigentes. En consecuencia, los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo la continuidad de CGM considerando para ello su elaboración sobre una base de empresa en marcha, bajo el supuesto de que continuará recibiendo el soporte de sus accionistas mayoritarios.

Hemos valorado la situación descrita y considerado estas condiciones como indicativas de una incertidumbre importante sobre la capacidad de la Entidad subsidiaria CGM para reactivar y continuar su actividad y sobre la posibilidad de que pueda realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación con que figuran en los estados financieros consolidados adjuntos, los que fueron preparados asumiendo que tal actividad continuará. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

4. Párrafo de énfasis sobre cuestiones referidas a disputas legales

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar la información incluida en la Nota 8 de los estados financieros consolidados adjuntos, donde se describe la incertidumbre relativa a los reclamos judiciales efectuados por los accionistas de la Clase B de CGM Leasing SA contra CMG Leasing S.A. Grupo Cohen S.A. y otros. Al respecto los abogados laborales intervinientes del Grupo han informado que no cuentan con elementos que permitan efectuar estimaciones precisas y consideran que las posibilidades de que los reclamos prosperen resultan inciertas a la fecha.

5. Cuestiones claves de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Además de la cuestión descrita en la sección “Fundamento de la opinión con salvedades” hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

Cuestión Clave de la Auditoría	Respuesta de auditoría
1 Valuación de los Bienes arrendados en leasing o con destino a ser entregados en leasing El Grupo a través de su subsidiaria CGM Leasing, se dedica al otorgamiento de préstamos bajo la modalidad de leasing financiero y a la colocación de leasings operativos. Respecto de los leasings operativos, los bienes arrendados se encuentran registrados en el activo de la sociedad. Del mismo modo los bienes que se encuentran adquiridos por la sociedad y los bienes recuperados, pendientes de colocación en leasing (operativo o financiero) o disponibles para la venta Según lo establece la NIIF 16, los bienes mencionados son valuados por la sociedad a su valor razonable, utilizando para ello técnicas de valoración basadas en datos observables del mercado, descontados los gastos de comercialización y algún eventual demérito menor por el estado de los bienes al momento de la restitución. Teniendo en cuenta los juicios involucrados en las estimaciones del valor del mercado de los bienes hemos concluido que el tema descripto constituye una cuestión clave de la auditoría.	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes: • Análisis de la política contable seleccionada en función al marco normativo aplicable - NIIF 16 - • Reuniones con la gerencia administrativa a fin de analizar las pautas y criterios seleccionados para la determinación del valor razonable de los bienes activados con destino a leasing y o venta • Obtención y lectura de documentación respaldatoria de las operaciones de leasing vigentes. • Obtención y análisis de la documentación respaldatoria de los bienes en existencia. • Cotejo y análisis de los valores razonables de los bienes. • Consideración de la necesidad de deterioro de los bienes activados.

Ver nota 4.6 a los estados financieros consolidados.

Cuestión Clave de la Auditoría	Respuesta de auditoría
2 Contingencias legales En el curso del ejercicio anterior se iniciaron discrepancias entre algunos Directores de la subsidiaria CGM Leasing, relacionadas con el manejo financiero de dicha entidad. Como consecuencia de las mismas dos de los Directores que desempeñaban tareas técnico administrativas en CGM, al tiempo de ser accionistas por la Clase B, se consideran injuriados e inician reclamos por despido indirecto. Luego de infructuosas mediaciones, tales accionistas iniciaron acciones legales contra la sociedad, reclamando en conjunto una suma \$ miles 197.100. Teniendo en cuenta la significatividad del reclamo efectuado contra CGM y contra Grupo Cohen como codemandada, y los juicios involucrados en la estimación del grado de probabilidad de la contingencia, hemos concluido que el tema descripto constituye una cuestión clave de la auditoría.	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes: • Análisis de la política contable seleccionada en función al marco normativo aplicable. • Reuniones con la gerencia administrativa y con el Directorio de la sociedad a fin de analizar las pautas y criterios seleccionados para la revelación de los hechos contingentes en los estados financieros. • Obtención y lectura de documentación respaldatoria asociada a las discrepancias entre accionistas. • Solicitud de Informe a los abogados laborales sobre el estado de los reclamos y acciones legales efectuadas contra la sociedad. Obtención de

Ver nota 8 a los estados financieros consolidados.	respuesta, análisis y valoración de la misma.
--	---

Cuestión Clave de la Auditoría

3	Principio de empresa en funcionamiento de la Subsidiaria CGM Leasing SA
Nos remitimos al párrafo 3. Incertidumbre importante relativa sobre empresa en funcionamiento de la Subsidiaria CGM Leasing SA	

Cuestión Clave de la Auditoría	Respuesta de auditoría
4	Recuperabilidad de la plusvalía de Mackinlay S.A.
En transacciones sucesivas se han adquirido acciones de Mackinlay S.A., las que a la fecha son representativas del 26,66% del capital social. Esta operación generó un importe de plusvalía. La Sociedad ha recolectado, analizado y evaluado información adicional sobre hechos y circunstancias existentes a las fechas de adquisición de las acciones y determinado procedente la depreciación de la misma en un plazo de 10 años. Teniendo en cuenta las características de este activo y su significatividad hemos concluido que el tema descripto constituye una cuestión clave de la auditoría.	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes: • Análisis de la política contable seleccionada en función al marco normativo aplicable. • Reuniones con la gerencia administrativa y con el Directorio de la sociedad a fin de analizar las pautas y criterios seleccionados para la determinación del plazo a amortizar la plusvalía. • Obtención y lectura de los Estados Contables de Mackinlay S.A. • Obtención y análisis del flujo de negocios proyectado de Mackinlay S.A..
Ver nota 4.3 a los estados financieros consolidados.	

6. Otra información

El Directorio de la Sociedad es responsable de la otra información. La otra información comprende la Memoria (incluyendo el informe de Código de Gobierno Societario) y la Reseña Informativa.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una incorrección material en la otra información por algún otro motivo.

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

7. Responsabilidades del Directorio de la Sociedad en relación con los estados financieros consolidados

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos, de conformidad con las NIIF y del control interno que el Directorio de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, el Directorio de la Sociedad es responsable de la evaluación de la capacidad del Grupo de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si el Directorio de la Sociedad tiene intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

8. Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada 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 adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- 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 la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo 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 financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida

hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados en relación con la información financiera de las entidades dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con el mismo acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de la Sociedad determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

- a) Las cifras de los estados financieros consolidados adjuntos surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos en las NIIF a partir de los estados financieros de las sociedades subsidiarias del Grupo.
- b) A la fecha de emisión del presente informe, los estados financieros consolidados se encuentran pendientes de transcripción a los registros contables de la Sociedad, los que en sus aspectos formales, ha sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) En cumplimiento de las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores, informamos las siguientes relaciones porcentuales correspondientes a los honorarios facturados directa o indirectamente por nuestra sociedad profesional:
 - El cociente entre el total de servicios profesionales de auditoría prestados por nosotros para la emisión de informes sobre estados financieros y otros informes especiales o certificaciones sobre información contable o financiera facturados a la Sociedad, y el total facturado a la Sociedad por todo concepto, incluido dichos servicios de auditoría, es 82,60%;
 - El cociente entre el total de dichos servicios profesionales de auditoría facturados a la Sociedad y el total de los mencionados servicios de auditoría facturados a la Sociedad y sus vinculadas es 14,09%;
 - El cociente entre el total de dichos servicios profesionales de auditoría facturados a la Sociedad y el total facturado a la Sociedad y a sus vinculadas por todo concepto es 10,14%.
- d) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del



terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el CPCECABA en relación con la Sociedad.

- e) Al 31 de enero de 2021, las deudas devengadas en conceptos de aportes y contribuciones previsionales a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino, que surgen de las registraciones contables de Grupo Cohen S.A., ascienden a \$ 102.192,36 las cuales no son exigibles a dicha fecha.

El socio del encargo de la auditoría que origina este informe de auditoría es quien suscribe este informe.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de abril de 2021.

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Leticia Ebba (Socio)

Contador Público (U.A.J.F.K.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

GRUPO COHEN S.A.

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

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de enero 2021 y 2020

(En pesos)

ACTIVO	Notas	31.01.2021	31.01.2020
ACTIVO NO CORRIENTE			
Participaciones permanentes en otras soc.	5.1	343.858.003	283.214.068
Propiedad, planta y Equipo	5.2	433.778	440.663
Activo por Impuesto Diferido	5.14	13.833.164	-
Créditos fiscales	5.4	8.011.028	11.097.836
Otros créditos	5.3	-	834.621
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		366.135.973	295.587.188
ACTIVO CORRIENTE			
Otros créditos	5.3	278.802.251	922.212.182
Créditos fiscales	5.4	211.088	162.909
Inversiones transitorias	5.5	2.950.201	23.474.054
Caja y bancos	5.6	5.624.493	33.482.598
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		287.588.033	979.331.743
TOTAL ACTIVO		653.724.006	1.274.918.931
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PATRIMONIO NETO		31.01.2021	31.01.2020
(Según Estado respectivo)		287.570.127	110.545.448
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo por Impuesto Diferido	5.14	16.759.034	-
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		16.759.034	-
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas	5.7	389.990	515.259
Deudas Financieras	5.8	347.311.682	1.162.496.288
Deudas fiscales	5.9	277.104	390.584
Deudas sociales	5.10	294.226	515.755
Deudas por servicios	5.11	1.121.843	455.597
TOTAL PASIVO CORRIENTE		349.394.845	1.164.373.483
TOTAL PASIVO		366.153.879	1.164.373.483
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		653.724.006	1.274.918.931

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

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

ESTADO SEPARADO DEL RESULTADO INTEGRAL

Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de febrero de 2020 y 2019
y finalizados el 31 de enero de 2021 y 2020
(En pesos)

	Notas	31.01.2021	31.01.2020
Resultado por participación permanente en sociedades	5.1	139.390.268	(103.620.641)
Rdo. por la vta. de participaciones en operaciones conjuntas		(1.128.678)	-
		<u>138.261.590</u>	<u>(103.620.641)</u>
Gastos de administración	5.12	(20.057.024)	(19.404.030)
Gastos de comercialización	5.12	(1.557.210)	(3.578.853)
Resultados financieros y por tenencia	5.13	71.510.025	(48.867.630)
Otros ingresos y egresos		616.749	2.641.533
RPM		(10.237.863)	(8.159.320)
Resultado antes de impuestos		<u>178.536.267</u>	<u>(180.988.941)</u>
Impuesto a las ganancias	5.14	(2.925.870)	-
Resultado Neto del ejercicio ganancia / (pérdida)		<u>175.610.397</u>	<u>(180.988.941)</u>
Otros resultados integrales:			
Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados cuando se cumplan las condiciones específicas	5.16	1.414.282	928.318
Otros resultados integrales ganancia		<u>1.414.282</u>	<u>928.318</u>
Resultado integral del ejercicio ganancia / (pérdida)		<u>177.024.679</u>	<u>(180.060.623)</u>
Ganancia / (Pérdida) por acción			
Básica y diluida	5.15	44,15	(44,76)

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

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Correspondiente a los ejercicios iniciados el 1 de febrero de 2020 y 2019 y finalizados el 31 de enero de 2021 y 2020
(En pesos)

	Atribuible a los propietarios de la Sociedad						Total patrimonio
	Capital social	Ajuste de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Reserva especial	
Saldos al 1 de febrero de 2019	4.043.556	86.385.055	3.196.341	299.880.696	(106.232.568)	3.332.991	290.606.071
Resultado del ejercicio - (Pérdida)	-	-	-	-	(180.988.941)	-	(180.988.941)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	928.318	928.318
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	(180.988.941)	928.318	(180.060.623)
Disposición de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 2 de mayo de 2019:							
Constitución de reservas	-	-	-	(106.232.568)	106.232.568	-	-
Saldos al 31 de enero de 2020	4.043.556	86.385.055	3.196.341	193.648.128	(180.988.941)	4.261.309	110.545.448
Saldos al 1 de febrero de 2020	4.043.556	86.385.055	3.196.341	193.648.128	(180.988.941)	4.261.309	110.545.448
Resultado del ejercicio - Ganancia	-	-	-	-	175.610.397	-	175.610.397
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	1.414.282	1.414.282
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	175.610.397	1.414.282	177.024.679
Disposición de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 26 de mayo de 2020:							
Absorción de Pérdida	-	-	-	(180.988.941)	180.988.941	-	-
Saldos al 31 de enero de 2021	4.043.556	86.385.055	3.196.341	12.659.187	175.610.397	5.675.591	287.570.127

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

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.04.2021
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

ESTADO SEPARADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Correspondiente a los ejercicios económico iniciados el 1 de febrero de 2020 y 2019
y finalizados el 31 de enero de 2021 y 2020
(en pesos)

CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.01.2021	31.01.2020
Flujo de efectivo de las actividades operativas:		
Resultado del ejercicio Ganancia / (Pérdida)	177.024.679	(180.060.623)
<u>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades</u>		
Resultado por participación permanente en sociedades	(139.390.268)	103.620.641
Previsión créditos incobrables	6.132.798	-
Depreciaciones	6.885	9.181
Impuesto a las ganancias devengado	2.925.870	-
Resultado por la venta de participaciones en operaciones conjuntas	1.128.678	-
Diferencia de cambio de conversión por negocios en el extranjero	(1.414.282)	(928.318)
RPM	10.237.863	8.159.320
<u>Cambios en activos y pasivos operativos</u>		
(Aumento) / Disminución Participaciones permanentes	(23.848.762)	52.092.798
(Aumento) / Disminución de créditos fiscales	(110.149)	2.317.900
Disminución / (Aumento) de otros créditos	632.523.002	(731.176.209)
(Aumento) de activo por impuesto diferido	(13.833.164)	-
Aumento de pasivo por impuesto diferido	13.833.164	-
Aumento de deudas por servicios	1.102.547	521.059
Aumento / (Disminución) de deudas sociales	108.314	(25.784)
(Disminución) de deudas fiscales	(7.023)	(1.933.188)
(Disminución) / Aumento de otras deudas	(155.622)	(297.970)
Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado en) las actividades operativas	666.264.530	(747.701.193)
<u>Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación</u>		
Cobro dividendos	102.880.699	-
(Disminución) / Aumento de deudas financieras	(815.317.567)	717.987.379
Flujo neto de efectivo (aplicado en) / generado por las actividades de financiación	(712.436.868)	717.987.379
<u>Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión</u>		
Disminución de inversiones	20.523.853	37.798.470
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	20.523.853	37.798.470
RPM - Disponibilidades	(2.209.620)	(753.171)
Efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	33.482.598	26.151.113
(Disminución) / Aumento neto en el efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos	(27.858.105)	7.331.485
Efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio	5.624.493	33.482.598
A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo, equivalentes de efectivo y los descubiertos bancarios incluyen:		
	31.01.2021	31.01.2020
Efectivo y equivalente de efectivo	5.624.493	33.482.598
Descubiertos bancarios	-	-
Total	5.624.493	33.482.598

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

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.04.2021

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 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

Grupo Cohen S.A. es una entidad constituida con arreglo a la legislación argentina, sujeta a normas de la Ley de Sociedades Comerciales y las correspondientes a la Comisión Nacional de Valores. La Sociedad, con domicilio legal constituido en 25 de Mayo 195 - Piso 7° (Ciudad Autónoma de Buenos Aires), se encuentra sujeta al régimen de oferta pública de la Ley N° 26.831 dado que cotiza sus obligaciones negociables en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Las operaciones de sus subsidiarias y controladas incluyen la prestación de servicios de consultoría, operaciones bursátiles, promoción, dirección y administración de Fondos Comunes de Inversión, alquiler o leasing de cosas muebles, inmuebles, marcas, patentes, modelos industriales o software, entre otras; servicios de seguros y asesoramiento financiero principalmente para pymes.

La emisión de los presentes estados financieros separados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021 ha sido aprobada por el Directorio de la misma en su reunión del 12 de abril de 2021.

1.1 Reexpresión en moneda homogénea.

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

2.1 Normas contables profesionales aplicadas

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.04.2021

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 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contador Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Inversiones en asociadas y en el caso de las inversiones en entidades controladas y controladas en forma conjunta, con los mismos ajustes que se incorporen en los estados financieros consolidados por aplicación de las normas sobre consolidación contenidas en las NIC 27 y en la NIC 31, respectivamente.

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

Estos estados financieros separados al 31 de enero de 2021 han sido preparados, excepto por lo mencionado en los párrafos precedentes, en forma consistente con las normas contables profesionales aplicadas para la preparación de los estados financieros consolidados a esa misma fecha, los que deben ser leídos en conjunto con los presentes estados financieros separados.

Los presentes Estados Financieros Separados deben ser leídos en conjunto con los Estados Financieros Consolidados Anuales de la Sociedad al 31 de enero de 2020, preparados de acuerdo con las NIIF.

2.2 Bases de presentación

Los estados financieros separados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021 han sido preparados de conformidad con las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC.

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

2.3 Información comparativa

Los presentes estados financieros separados se encuentran presentados en forma comparativa, de acuerdo con las resoluciones técnicas vigentes N° 26 y 29 emitidas por la FACPCE, con los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de enero de 2020.

Los mismos han sido ajustados de acuerdo con el procedimiento indicado en la Nota 1.1 y se expresan en moneda homogénea de enero de 2021.

Se han efectuado las reclasificaciones necesarias sobre los saldos comparativos a efectos de exponerlos sobre bases uniformes con los saldos al 31 de enero de 2021.

3. POLITICAS CONTABLES Y FINANCIERAS SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las políticas contables y financieras significativas aplicadas por la Sociedad para la preparación de sus estados financieros separados, son consistentes con las políticas contables y financieras significativas aplicadas en la preparación de los respectivos estados financieros consolidados del Grupo al 31 de enero de 2021 y que se describen en la nota 4 a dichos estados consolidados

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.04.2021

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 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contador Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

3.1 Inversiones en sociedades controladas

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

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

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

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

En el caso de las entidades subsidiarias, se hicieron los ajustes a los estados financieros separados para que las políticas contables estén en línea con las utilizadas por la Sociedad y se consideraron los ajustes al balance de CGM Leasing para adecuar el valor neto de realización los bienes recuperados a la fecha de cierre de los estados financieros de Grupo Cohen.

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

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.04.2021

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 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

a) Participaciones en sociedades subsidiarias y asociadas:

Sociedades	Actividad Principal	Participación	
		31.01.2021	31.01.2020
Cohen S.A.	ALyC Integral Agente Rofex Administrador de Productos de Inversión Colectiva Fiduciario Financiero	77,00%	77,00%
CGM Leasing Argentina S.A.	Alquiler y leasing de cosas muebles	60,00%	60,00%
Mackinlay S.A.	Broker de seguros	26,66%	29,99%
Cohen Investments S.A.	Sociedad de inversión	99,99%	99,99%
Integra Pymes SGR	Sociedad de garantía recíproca	12,50%	12,50%

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

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

Cohen Investments S.A.

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

El valor de la inversión permanente en dicha sociedad representa aproximadamente el 9,49% del total de las inversiones en otras sociedades y el 11,23% del patrimonio neto de la entidad al 31 de enero de 2021.

Valor llave positivo o plusvalía

CGM Leasing Argentina S.A.:

Con fecha 20 de Abril de 2016, se adquirió un total de 2.251.952 acciones de CGM Leasing Argentina S.A., representativas del 8,9% del capital social e incrementando su participación al 60% de la tenencia accionaria de dicha sociedad.

Dicha operación generó una Plusvalía de \$9.324.713, generada por las sinergias esperadas de las operaciones combinadas de la adquirida y la adquirente. Teniendo en cuenta algunas variables macroeconómicas y el análisis que la Sociedad ha realizado sobre los hechos y circunstancias existentes en la industria financiera, en el ejercicio económico finalizado al 31 de enero de 2020 se ha decidido provisionar en un 100% este valor llave hasta tanto existan nuevos hechos que modifiquen la situación actual.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Mackinlay S.A.:

Con fecha 28 de diciembre de 2016 y 2 de enero de 2017, se adquirieron 28.571 y 14.286, respectivamente, acciones de Mackinlay S.A., representativas del 29,99% del capital social. Esta operación generó un importe de plusvalía de 46.157.011. La Sociedad ha recolectado, analizado y evaluado información adicional sobre hechos y circunstancias existentes a la fecha de adquisición que han determinado el valor de la plusvalía resultante por la compra realizada. Producto de dicho análisis, se reconoce la disminución en el importe mediante una amortización del 10% anual.

b) Deterioro del valor de los activos no financieros.

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

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

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

c) Condiciones económicas CGM leasing S.A.

CGM Leasing en los últimos años ha visto afectada su actividad operativa, producto de las condiciones de mercado (a las que se suma el impacto en la economía general de la pandemia, según lo descripto en los párrafos anteriores) y también como consecuencia de reclamos de índole laboral de parte de quienes ocuparon el cargo Directores.

La disminución de la actividad citada ha provocado resultados negativos en ejercicios sucesivos y, como consecuencia de ello, el patrimonio de CGM Leasing Argentina S.A. se ha visto reducido considerablemente. La Sociedad presenta resultados no asignados negativos que superan el límite establecido en el artículo 206 de la Ley 19.550, el cual establece las pautas para la reducción obligatoria de capital. Sin embargo la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva N° 27.541 ha suspendido la aplicación del mencionado artículo hasta el 31 de diciembre de 2020, por lo que el Directorio someterá el tema a consideración de la Asamblea de Accionistas, la que oportunamente deberá resolver al respecto.

El Directorio de la Sociedad se encuentra monitoreando la situación y la expectativa de reactivar la actividad de la sociedad en base al apoyo financiero que recibió de parte de uno de los accionistas en los dos últimos ejercicios, el que ha manifestado su intención de brindar su apoyo mediante los instrumentos legales conducentes que elevará a la Asamblea de Accionistas dentro del marco del funcionamiento de los órganos sociales, cláusulas estatutarias e instrumentos legales vigentes.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.04.2021

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 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

En consecuencia, los estados financieros de CGM Leasing Argentina S.A. han sido preparados asumiendo la continuidad de la Sociedad considerado para ello su elaboración sobre una base de empresa en marcha, bajo el supuesto de que continuará recibiendo el soporte de sus accionistas mayoritarios y, en consecuencia, deben ser leídos en el marco del contexto descripto.

El Directorio continúa monitoreando la evolución de las cuestiones descriptas, evaluando la situación global en su condición financiera, liquidez y operaciones y la Asamblea de accionistas deberá resolver oportunamente sobre este aspecto.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.04.2021

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 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

5.1 Participaciones permanentes en otras sociedades

DENOMINACIÓN	CLASE DE ACCIONES	V\$N	31.01.2021			31.01.2020		
			Cantidad en tenencia	Valor razonable	Valor registrado	Cantidad en tenencia	Valor razonable	Valor registrado
Cohen S.A.	Ordinarias	\$1 c/u	11.937.558	275.404.257	275.404.257	11.937.558	187.477.340	187.477.340
CGM Leasing Argentina S.A.	Ordinarias "B"	\$1 c/u	41.123.321	1.161.742	1.161.742	41.123.321	33.878.963	33.878.963
Plusvalia CGM Leasing Argentina S.A.	-	-	-	-	9.324.713	-	-	9.324.713
Amortización Plusvalia CGM Leasing Argentina S.A.	-	-	-	-	(9.324.713)	-	-	(9.324.713)
Mackinlay S.A.	Ordinarias "B"	\$1 c/u	38.093	6.859.687	6.859.687	42.857	14.310.797	14.310.797
Plusvalia Mackinlay S.A.	-	-	-	-	46.157.011	-	-	46.157.011
Amortización Plusvalia Mackinlay S.A.	-	-	-	-	(18.462.803)	-	-	(13.847.103)
Cohen Investments S.A.	Ordinarias	U\$S1 c/u	180.085	32.635.267	32.635.267	180.085	15.051.145	15.051.146
Quantum Emprendimientos Deportivos S.A.	Ordinarias "B"	\$10 c/u	-	-	7.662.045	-	-	7.662.045
Aportes Quantum	-	-	-	-	1.720.574	-	-	1.720.574
Previsión por desvalorización	-	-	-	-	(9.382.619)	-	-	(9.382.619)
Proyecto América S.A.	Ordinarias "B"	\$1 c/u	3.000	73.231	73.231	3.000	73.231	73.231
Previsión por desvalorización	-	-	-	-	(73.231)	-	-	(73.231)
Integra Pymes SGR	Ordinarias "B"	\$1 c/u	62.529	47.382	47.382	62.529	47.382	47.382
Aporte fondo de riesgo	-	-	-	-	55.460	-	-	138.532
TOTALES					343.858.003			283.214.068

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.04.2021
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 12.04.2021
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

DENOMINACIÓN	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR				Participación (%)
	Fecha de cierre	Capital Valor Nominal	Resultado del ejercicio/periodo	Patrimonio Neto al cierre	
Cohen S.A.	31/12/2020	\$ 15.503.322	57.652.870	357.667.865	77,00%
CGM Leasing Argentina S.A.	31/12/2020	\$ 68.538.868	(54.528.702)	1.936.236	60,00%
Mackinlay S.A.	31/12/2020	\$ 142.858	7.469.075	25.725.493	26,66%
Cohen Investments S.A.	31/12/2020	U\$S 180.000	15.743.558	32.639.073	99,99%
Quantum Emprendimientos Deportivos S.A.	31/07/2015	\$ 36.920	(193.264)	203.779	35,00%
Proyecto América S.A.	30/06/2009	\$ 40.000	-	65.000	7,50%
Integra Pymes SGR	31/03/2018 (*)	\$ 500.160	(514.610)	129.086	12,50%

(*) Fecha de cierre apartir de la cual se empezo a valuar al costo.

Resultado por participación permanente en sociedades:

DENOMINACIÓN	31.01.2021	31.01.2020
Cohen S.A.	153.376.917	16.547.961
CGM Leasing Argentina S.A.	(32.717.221)	(107.540.830)
Cohen Investments S.A.	16.169.839	-
Plusvalia CGM Leasing Argentina S.A.	-	(8.392.241)
Mackinlay S.A.	7.176.433	380.171
Plusvalia Mackinlay S.A.	(4.615.700)	(4.615.702)
TOTALES	139.390.268	(103.620.641)

5.2 Propiedad, planta y Equipo	Costo adquisición				Depreciaciones Acumuladas					Neto resultante	
Descripción	Al inicio	Altas	Bajas	Al cierre	Acumuladas al inicio	Tasa Anual	Del ejercicio	Bajas	Acumuladas al cierre	Al 31.01.2021	Al 31.01.2020
Inmuebles	459.024	-	-	459.024	18.361	2%	6.885	-	25.246	433.778	440.663
Totales	459.024	-	-	459.024	18.361		6.885	-	25.246	433.778	440.663

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.04.2021

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 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.3 Otros créditos	31.01.2021	31.01.2020
(No Corrientes)		
Contratos a cobrar en moneda extranjera (Nota 6)	-	834.621
Subtotal	-	834.621
(Corrientes)		
Títulos en garantía	26.495.362	269.431.044
Contratos a cobrar en moneda nacional	59.530.571	42.348.531
Contratos a cobrar en moneda extranjera (Nota 6)	14.250.702	25.624.859
Previsión créditos incobrables (Nota 6)	(5.510.990)	-
Créditos partes relacionadas (Nota 7)	183.052.592	582.950.882
Saldos con corresponsales del exterior (Nota 6)	-	1.856.866
Cuentas a cobrar en moneda extranjera (Nota 6)	984.014	-
Subtotal	278.802.251	922.212.182
Total Otros créditos	278.802.251	923.046.803

5.4 Créditos fiscales	31.01.2021	31.01.2020
(No Corrientes)		
Impuesto a las Ganancias - Pago a cuenta (Nota 5.14)	5.061.071	7.011.202
Impuesto a las Ganancias - Saldo a favor	2.587.363	3.584.325
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta - Saldo a favor	362.594	502.309
Subtotal	8.011.028	11.097.836
(Corrientes)		
Impuesto Ley 25.413 - Saldo a favor	206.484	162.841
Ingresos Brutos - Saldo a favor y percepciones	4.604	68
Subtotal	211.088	162.909
Total Créditos fiscales	8.222.116	11.260.745

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.5 - Inversiones Transitorias

Concepto	31.01.2021			31.01.2020
	Valor Nominal	Precio	Valor Efectivo	Valor Efectivo
Títulos públicos locales				
AY24 - Bonos Nación Argentina 2024	-	-	-	4.101.664
US TREASURY BILL ZCP VTO. 04/02/2020	-	-	-	8.863.151
US TREASURY BILL ZCP VTO.25/03/2021	32.000	92,1938	2.950.201	-
Subtotal			2.950.201	12.964.815
Fideicomisos financieros				
VD FF CGM LEASING S. 34 CL. B § C.G.	-	-	-	10.509.239
Subtotal			-	10.509.239
Total Inversiones Transitorias			2.950.201	23.474.054

5.6 Caja y bancos

	31.01.2021	31.01.2020
Efectivo en moneda nacional	358	496
Efectivo en moneda extranjera (Nota 6)	-	4.413.587
Cuenta comitente en moneda extranjera (Nota 6 y 7)	71	26.392.509
Bancos en moneda nacional	1.701.783	2.496.543
Bancos en moneda extranjera (Nota 6)	3.922.281	179.463
Total Caja y bancos	5.624.493	33.482.598

5.7 Otras deudas

	31.01.2021	31.01.2020
Deudas partes relacionadas (Nota 7)	303.421	445.710
Acreedores varios	86.569	69.549
Total Otras deudas	389.990	515.259

5.8 Deudas financieras

	31.01.2021	31.01.2020
Cauciones tomadas	-	200.245.005
ON Grupo Cohen IV (Nota 6)	-	285.277.671
ON Grupo Cohen V (Nota 6)	187.273.132	-
ON Grupo Cohen VI	29.902.774	-
Deudas partes relacionadas (Nota 7)	4.083.098	-
Préstamos de títulos con partes relacionadas (Nota 7)	50.810.280	505.597.800
Acreedores por préstamos de títulos valores	75.242.398	171.375.812
Total Deudas financieras	347.311.682	1.162.496.288

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.04.2021

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 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.9 Deudas fiscales	31.01.2021	31.01.2020
Impuesto a las Ganancias - Retenciones aplicadas	186.594	260.054
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Saldo a ingresar	90.510	130.530
Total Deudas fiscales	277.104	390.584

5.10 Deudas sociales	31.01.2021	31.01.2020
Cargas sociales a pagar	107.316	294.947
Provisión SAC y vacaciones	90.512	90.792
Deudas con partes relacionadas (Nota 7)	62.862	87.084
Provisión honorarios directores y síndicos	703.614	635.350
Anticipos honorarios directores y síndicos	(670.078)	(592.418)
Total Deudas sociales	294.226	515.755

5.11 Deudas por servicios	31.01.2021	31.01.2020
Proveedores en moneda nacional	1.121.843	455.597
Total Deudas por servicios	1.121.843	455.597

5.12 - Gastos de administración y gastos de comercialización

CONCEPTO	31.01.2021			31.01.2020		
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total
Remuneraciones	9.221.106	-	9.221.106	9.255.207	-	9.255.207
Cargas sociales	1.161.406	-	1.161.406	1.184.800	-	1.184.800
Bonus	-	-	-	1.385.320	-	1.385.320
Honorarios	6.546.127	-	6.546.127	4.406.075	-	4.406.075
Honorarios directores y síndicos	927.453	-	927.453	842.847	-	842.847
Comisiones	-	261.170	261.170	-	2.670.719	2.670.719
Gastos bancarios	189.438	-	189.438	155.271	-	155.271
Gastos generales	262.564	-	262.564	662.731	-	662.731
Depreciaciones bienes de uso	6.885	-	6.885	9.181	-	9.181
Donaciones	-	-	-	103.899	-	103.899
Gastos de publicación	-	288.771	288.771	-	-	-
Impuesto Ley 25.413 (no computable)	213.963	-	213.963	370.958	-	370.958
Impuestos, tasas y contribuciones	15.168	-	15.168	481.836	-	481.836
Gastos de Capacitación	28.764	-	28.764	-	-	-
Gastos de Inmueble	26.119	-	26.119	20.400	-	20.400
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	-	1.007.269	1.007.269	-	908.134	908.134
Bienes Personales Responsable Sustituto	733.778	-	733.778	-	-	-
Seguros	724.253	-	724.253	525.505	-	525.505
TOTALES	20.057.024	1.557.210	21.614.234	19.404.030	3.578.853	22.982.883

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.04.2021

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 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contador Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.13 - Resultados financieros y por tenencia	31.01.2021	31.01.2020
Resultados por tenencia inversiones	204.869.860	52.394.194
Intereses cauciones	10.462.991	(13.493.162)
Intereses por Alquiler de títulos públicos	4.794.334	(215.281)
Intereses por contratos celebrados	(91.302.339)	(75.295.139)
Amortización e intereses ON	(17.318.134)	(26.565.495)
Resultado por operaciones de cobertura	(15.120.229)	17.131.866
Diferencia de cambio	(18.743.660)	(2.824.613)
Deterioro de activos financieros	(6.132.798)	-
Total Resultados financieros y por tenencia	71.510.025	(48.867.630)

5.14 Impuesto a las Ganancias e Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

5.14.1 Impuesto a las Ganancias

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

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

La tasa del impuesto aplicable al ejercicio fiscal que finalizó el 31 de enero de 2021 es del 30%.

Cabe mencionar que conforme al artículo 3 de la Ley 27.468 (B.O. 04/12/2018) y la posición de la Administración Federal de Ingresos Públicos - AFIP - manifestada el 2 de mayo de 2019 en el Espacio de Diálogo entre este organismo público y organizaciones profesionales de ciencias económicas, el efecto del reconocimiento del cambio en el poder adquisitivo de la moneda a efectos del impuesto a las ganancias (ajuste por inflación impositivo) deberá ser computado en la determinación del Impuesto a las Ganancias para el presente ejercicio fiscal, siempre que la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) para ese año supere el 15% (tercer año). Al 31 de enero de 2021 y desde el ejercicio fiscal finalizado el 31 de enero de 2020, la empresa ha considerado para la determinación del impuesto que correspondiera ingresar al Fisco, el impacto del ajuste por inflación impositivo.

Al 31 de enero de 2021 y 31 de enero de 2020, conforme a las estimaciones realizadas por el Directorio de la Sociedad sobre la base de las normas vigentes en la República Argentina, no

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.04.2021

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 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

corresponde el reconocimiento de suma alguna en concepto de provisión por Impuesto a las Ganancias. El saldo pendiente de quebrantos es de 44.657.705 que a la tasa del impuesto representan, 13.397.312, prescriben en el 2025.

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

Detalle	31.01.2021
Resultado contable antes del impuesto	179.950.549
Tasa vigente	30%
Resultado a tasa de impuesto - (ganancia)	53.985.165
<u>Diferencias sin efecto fiscal futuro (permanentes)</u>	
RPM	5.586.504
Ajsute por inflación fiscal del ejercicio	15.184.418
Ajuste participaciones permanentes en otras sociedades	(61.128.010)
Intereses no deducibles	2.626.520
Provision incobrables	1.653.297
Otras diferencias permanentes	3.579.468
Diferencias por Cambio de alícuota del Impuesto	642.898
Cargo contable por impuesto - pérdida (*)	22.130.260
<u>Diferencias con efecto fiscal futuro (transitorias)</u>	
Amortizaciones	(1.384)
Resultado Rofex	3.202.485
Diferencias por Cambio de alícuota por Impuestos Diferidos	(642.898)
Netos al cierre del ejercicio	
Ajuste por inflación impositivo ej. 31/01/2020 - reversión 2/6	1.846.261
Ajuste por inflación impositivo ej. 31/01/2021 - diferimiento 5/6	(12.653.681)
Utilización de quebrantos impositivos	(13.881.043)
Total resultado impositivo neto - Impuesto Corriente	-
Impuesto corriente del ejercicio	-
Impuesto Diferido del ejercicio	22.130.260
Recupero provisión sobre Quebrantos Impositivos trasladables	(19.204.390)
Total cargo a resultados - (Pérdida)	2.925.870

(*) antes de la provisión/recupero de quebrantos impositivos

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

El detalle de la composición del impuesto diferido al 31 de enero de 2021 es la siguiente:

DETALLE	31.01.2021
<u>Impuesto diferido</u>	
Activo / Pasivo por impuesto diferido acumulado	-
Quebranto fiscal	11.164.426
Bienes de uso acumulado	(60.094)
Resultado Rofex	2.668.738
Ajuste por inflación impositivo	(16.698.940)
<u>Total Impuesto Diferido - (Pasivo)</u>	<u>(2.925.870)</u>

5.14.2 Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

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

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

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

Por ello, la recuperabilidad de los montos expuestos está sujeta a que la Sociedad genere impuesto a las ganancias en un monto suficiente que le permita aplicar tales importes como pago a cuenta de ese impuesto. A continuación se detallan los montos considerados como activo en los presentes estados financieros y la fecha en que tales créditos extinguen su calidad de tales:

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.04.2021
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 12.04.2021
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contador Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Ejercicio fiscal	Fecha prescripción	Importe contabilizado
31 de enero de 2015	31 de enero de 2025	1.203.311
31 de enero de 2016	31 de enero de 2026	1.136.717
31 de enero de 2017	31 de enero de 2027	817.317
31 de enero de 2018	31 de enero de 2028	600.320
31 de enero de 2019	31 de enero de 2029	1.303.406
Total al cierre		5.061.071

5.15 Resultado por acción ordinaria

Se informa el resultado por acción “básico” considerando las acciones ordinarias en circulación. El resultado por acción “diluido” no se presenta debido a que no existen acciones preferidas ni obligaciones negociables convertibles en acciones ordinarias.

Detalle	31.01.2021	31.01.2020
Resultado antes de impuestos a las ganancias	178.536.267	(180.988.941)
Promedio ponderado de acciones	4.043.556	4.043.556
Resultado por acción	44,15	(44,76)

5.16 Otros Resultados Integrales

Comprende partidas de resultado no realizadas, originadas por los efectos de la conversión a moneda extranjera.

Detalle	31.01.2021	31.01.2020
Diferencia de cambio de conversión por negocios en el extranjero	1.414.282	928.318
Total Otros Resultados Integrales	1.414.282	928.318

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.17 Evolución de provisiones

Previsiones	Saldo al 31.01.2020	(Aumentos)/ Disminuciones	Efecto Reexpresión	Saldo al 31.01.2021
<u>Deducidas de Inversiones no corrientes</u>				
Quantum S.A.	(9.382.619)	-	-	(9.382.619)
Proyecto América S.A.	(73.231)	-	-	(73.231)
Plusvalia CGM Leasing S.A.	(9.324.713)	-	-	(9.324.713)
<u>Deducidas de Otros créditos corrientes</u>				
Contratos a cobrar	-	(6.132.798)	621.808	(5.510.990)
TOTAL	(18.780.563)	(6.132.798)	621.808	(24.291.553)

6. DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	31.01.2021			31.01.2020	
	Monto Moneda Extranjera	Clase	Tipo de cambio	Monto Pesos	Monto Pesos
ACTIVO					
<u>Caja y bancos</u>					
Efectivo	-	U\$S	92,250	-	4.413.587
Cuenta Comitante	1	U\$S	92,250	71	26.392.509
Bancos	42.518	U\$S	92,250	3.922.281	179.463
<u>Otros créditos</u>					
Saldos con corresponsales del exterior	-	U\$S	92,250	-	1.856.866
Contratos a cobrar	154.479	U\$S	92,250	14.250.702	26.459.480
Previsión créditos incobrables	(59.740)	U\$S	92,250	(5.510.990)	-
Cuentas a Cobrar	10.667	U\$S	92,250	984.014	-
<u>Participaciones permanentes en otras Soc.</u>					
Cohen Investments S.A.	353.770	U\$S	92,250	32.635.267	15.051.145
TOTAL ACTIVO	501.695			46.281.345	74.353.050
PASIVO					
<u>Deudas Financieras</u>					
ON Grupo Cohen	2.030.061	U\$S	92,250	187.273.132	285.277.671
TOTAL PASIVO	2.030.061			187.273.132	285.277.671
POSICION NETA	(1.528.366)			(140.991.787)	(210.924.621)

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

7. INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

A continuación se detallan los saldos de créditos y deudas con partes relacionadas al 31 de enero de 2021 y 2020, respectivamente.

Relacionado	Vínculo	Concepto	Caja y Bancos		Otros créditos		Otras deudas		Deudas Financieras		Deudas sociales	
			31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Anticipos	-	-	546.830	757.534	-	-	-	-	-	-
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Préstamo de títulos	-	-	81.079	73.355	-	-	-	-	-	-
Anna Cecilia Cohen	Accionista	Anticipos	-	-	-	-	303.421	420.335	-	-	-	-
Anna Cecilia Cohen	Accionista	Préstamo de títulos	-	-	-	-	-	-	17.186	-	-	-
Cohen S.A.	Subsidiaria	Cta Cte.	71	26.392.509	-	-	-	25.375	4.083.098	-	-	-
Cohen S.A.	Subsidiaria	Préstamo de títulos	-	-	65.586.645	41.788.601	-	-	7.960.466	505.597.800	-	-
Cohen S.A.	Subsidiaria	Dividendo a cobrar	-	-	119.891	52.019.576	-	-	-	-	-	-
CGM Leasing Argentina S.A.	Subsidiaria	Préstamo de títulos	-	-	115.820.964	464.561.107	-	-	-	-	-	-
Cohen Investments S.A.	Subsidiaria	Préstamo de títulos	-	-	-	-	-	-	32.641.282	-	-	-
Julian Cohen	Accionista	Anticipos	-	-	-	-	-	-	-	-	34.521	47.823
Julian Cohen	Accionista	Préstamo de títulos	-	-	-	-	-	-	10.191.346	-	-	-
Graciela Cerdeiro	Accionista	Anticipos	-	-	-	-	-	-	-	-	28.341	39.261
Nicolas Parrondo	Relacionado	Préstamo de títulos	-	-	847.804	23.744.005	-	-	-	-	-	-
Integra Pymes SGR	Subsidiaria	Ret. Fondo de Riesgo	-	-	49.379	6.704	-	-	-	-	-	-
Total			71	26.392.509	183.052.592	582.950.882	303.421	445.710	54.893.378	505.597.800	62.862	87.084

A continuación, se detallan las operaciones realizadas con partes relacionadas durante los ejercicios económicos finalizados el 31 de enero de 2021 y 2020:

Vinculada	Intereses ganados		Honorarios		Rentabilidad Fondo de Riesgo		Intereses por préstamos solicitados	
	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020
Jorge Hugo Cohen	-	80.854	-	-	-	-	-	(371.119)
Nicola Parrondo	1.053.282	204.193	-	-	-	-	-	-
Julian Cohen	-	-	(2.696.469)	-	-	-	(337.871)	-
Anna Cohen	-	-	-	-	-	-	(40.764)	-
Integra Pymes S.G.R.	-	-	-	-	40.077	26.748	-	-
Cohen S.A.	172.234	109.841	(279.583)	(332.946)	-	-	(11.245.523)	(2.040.213)
Cohen Investments S.A.	-	-	-	-	-	-	(272.051)	-
CGM Leasing Argentina S.A.	14.809.687	20.104.303	-	-	-	-	-	-
Total	16.035.203	20.499.191	(2.976.052)	(332.946)	40.077	26.748	(11.896.209)	(2.411.332)

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.04.2021

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 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

8. APERTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS POR PLAZO Y TASA DE INTERES

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

Plazos	Créditos fiscales		Otros créditos		Deudas por servicios	
	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020
Vencido	-	-	11.021.979	15.249.309	-	-
A vencer						
Hasta 3 meses	4.604	162.909	263.955.341	899.103.330	1.121.843	455.597
De 3 a 6 meses	206.484	-	-	3.589.897	-	-
De 6 a 9 meses	-	-	-	1.752.704	-	-
De 9 a 12 meses	-	-	-	1.752.704	-	-
Mas de 1 año	8.011.028	11.097.836	-	834.621	-	-
Subtotal	8.222.116	11.260.745	274.977.320	922.282.565	1.121.843	455.597
Sin plazo establecido	-	-	3.824.931	764.238	-	-
Total	8.222.116	11.260.745	278.802.251	923.046.803	1.121.843	455.597

Detalle	Créditos fiscales		Otros créditos		Deudas por servicios	
	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020
Sin interés	8.222.116	11.260.745	22.684.486	324.906.344	1.121.843	455.597
A tasa fija	-	-	256.117.765	598.140.459	-	-
Total	8.222.116	11.260.745	278.802.251	923.046.803	1.121.843	455.597

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.04.2021
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Plazos	Deudas fiscales		Deudas sociales		Deudas financieras		Otras deudas	
	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020
Vencido	-	-	-	-	-	-	-	-
A vencer								
Hasta 3 meses	277.104	390.584	231.364	428.671	229.369.604	877.218.617	86.569	94.924
De 3 a 6 meses	-	-	-	-	-	285.277.671	-	-
De 6 a 9 meses	-	-	-	-	117.942.078	-	-	-
De 9 a 12 meses	-	-	-	-	-	-	-	-
Mas de 1 año	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	277.104	390.584	231.364	428.671	347.311.682	1.162.496.288	86.569	94.924
Sin plazo establecido	-	-	62.862	87.084	-	-	303.421	420.335
Total	277.104	390.584	294.226	515.755	347.311.682	1.162.496.288	389.990	515.259

Detalle	Deudas fiscales		Deudas sociales		Otras deudas	
	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020	31.01.2021	31.01.2020
Sin interés	277.104	390.584	294.226	515.755	4.083.098	-
A tasa fija	-	-	-	-	343.228.584	1.162.496.288
Total	277.104	390.584	294.226	515.755	347.311.682	1.162.496.288

9. TRANSFERENCIAS DE ACCIONES Y DIVIDENDOS

Cohen S.A.:

Con fecha 24 de enero de 2020, Cohen S.A. en asamblea de accionistas decidió la distribución de dividendos en efectivo de los cuales \$37.550.590 fueron pagados a Grupo Cohen S.A. con fecha 10 de febrero de 2020. Además con fecha 21 de enero de 2021, Cohen S.A. en asamblea de accionistas decidió la distribución de dividendos en efectivo de los cuales \$65.450.000 fueron pagados a Grupo Cohen S.A. con fecha 29 de enero de 2021.

Mackinlay S.A.:

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

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.04.2021

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 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

10. OBJETIVOS Y POLITICAS DE GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

Los objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero se han descripto en la nota 15 a los estados financieros consolidados al 31 de enero de 2021.

11. OBLIGACIONES NEGOCIABLES

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

Con fecha 31 de enero de 2017, en reunión de Asamblea General Extraordinaria, se aprueba la prórroga del programa de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, subordinadas o no, emitidas con garantía común, especial y/o flotante, con o sin recurso limitado, y con o sin garantía de terceros, por un monto nominal máximo en circulación en cualquier momento durante la vigencia del programa de US\$ 10.000.000 por un plazo de duración de cinco años contados a partir de la autorización por la Comisión Nacional de Valores.

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

Obligación negociable clase IV

Con fecha 2 de mayo de 2019, el Directorio aprobó la emisión y colocación por oferta pública de nuevas obligaciones negociables clase IV, bajo el Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por un valor nominal de US\$10.000.000 (o su equivalente en otras monedas).

El 31 de Julio de 2019, se realizó la colocación de la serie IV, adjudicándose un monto de USD 3.566.929, precio de emisión 98,84%, tasa 9,5%, con vencimiento el 31 de julio de 2020.

Con el objeto de cubrir las posibles variaciones del tipo de cambio, el Directorio decidió realizar una cobertura de esta variable a través de la adquisición de contratos de Dólar Futuro.

Finalmente, con fecha 31 de julio de 2020 se procedió a la cancelación de la totalidad de la serie IV.

Obligación negociable clase V y clase VI

Con fecha 20 de julio de 2020, el Directorio aprobó la emisión y colocación por oferta pública de nuevas obligaciones negociables clase V y clase VI, bajo el Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por un valor nominal de US\$10.000.000 (o su equivalente en otras monedas).

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.04.2021

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 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

El 28 de Septiembre de 2020, se realizó la colocación de las clases V y VI, adjudicándose un monto de USD 2.020.650, para la primera y un monto de \$ 27.000.000 para la segunda. La clase V con una tasa fija del 6% y la clase VI con una tasa variable equivalente a la suma de la tasa de referencia más un margen de corte del 6%, ambas con vencimiento el 28 de septiembre de 2021.

12. CONTINGENCIAS

En el mes de febrero de 2021 se ha tomado conocimiento de la presentación de dos demandas laborales de directores de CGM Leasing Argentina S.A. que reclaman registración defectuosa durante períodos en que sólo estuvieron registrados como directores e indemnizaciones varias. Solicitan extensión de la responsabilidad al accionista Grupo Cohen, entre otros.

(i) El día 09/03/2021 se contestó demanda en los autos caratulados “BEUNZA, ALBERTO RAÚL c/ CGM LEASING ARGENTINA S.A. Y OTROS s/ DESPIDO” (Expte. N° 21898/2020) en trámite por ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia del Trabajo N° 44, Dado que aún no se conoce la prueba, las posibilidades de que los reclamos prosperen resultan inciertas a la fecha.

(ii) La demanda presentada por el Sr. Martín J. Rubiero en los autos RUBIERO, MARTÍN J. c/ CGM LEASING ARGENTINA S.A. y otros s/ Despido (Expte 22177/20) en trámite ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia del Trabajo N° 73 aún no fue notificada a Grupo Cohen S.A. ni al resto de los codemandados.

13. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL EJERCICIO SOBRE EL CUAL SE INFORMA

Con fecha 29 de Marzo de 2021 la Sociedad realizó el primer pago de intereses de las Obligaciones Negociables clase VI y el primer pago de amortización e intereses clase V.

Además de lo mencionado en el párrafo anterior, no existen otros hechos posteriores al cierre del ejercicio que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados expuestos.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.04.2021
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 12.04.2021
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS - ART. 12 DE LA R.G. 622/13 DE LA C.N.V.

1) Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

No existen.

2) Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los ejercicios comprendidos por los Estados Financieros que afecten su comparabilidad con los presentados en ejercicios anteriores o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en ejercicios futuros.

No existen.

3) Clasificación de los saldos de créditos y deudas por categorías.

Ver Nota 8.

4) Clasificación de los créditos y deudas por sus efectos financieros.

Ver Nota 6 y 8.

5) Detalle del porcentaje de participación en sociedad del art. 33 Ley N° 19.550.

Ver Nota 3.1 a), 5.1 y 9.

6) Créditos por ventas o préstamos contra Directores, Síndicos, Miembros del Consejo de Vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.

Ver Nota 7.

7) Inventario físico de Bienes de Cambio.

No aplicable.

8) Valores corrientes utilizados para valuar Bienes de Cambio, Bienes de Uso y Otros Activos significativos.

Ver Nota 3 y 5.2

9) Bienes de Uso.

Ver nota 5.2

10) Participaciones en otras sociedades.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.04.2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS - ART. 12 DE LA R.G. 622/13 DE LA C.N.V.

No existen limitaciones de acuerdo al art. 31 de la Ley Nro. 19.550 por tratarse de una Sociedad cuyo objeto es la actividad de inversión.

11) Valores recuperables.

Ver Nota 3.

12) Seguros.

No aplicable.

13) Contingencias positivas y negativas.

Al 31 de enero de 2021 y 31 de enero de 2020, no existían situaciones contingentes cuya probabilidad no sea remota y cuyos efectos patrimoniales deban ser contabilizados. Ver Nota 12.

14) Situaciones contingentes.

Ver Nota 12.

15) Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

No existen.

16) Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

17) Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados.

No existen restricciones a la distribución de los resultados no asignados.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.04.2021
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.04.2021
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

Carlos Naya
Contados Público
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 101 F° 80

Anna Cohen
Presidente

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señor Presidente y Directores de

Grupo Cohen S.A.

CUIT: 30-70919996-6

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

INFORME SOBRE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

1. Opinión con salvedades

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Grupo Cohen S.A., ("la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de enero de 2021 y los estados separados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como la información complementaria contenida en sus notas 1 a 13, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, excepto por lo señalado en el párrafo siguiente, los estados financieros separados adjuntos de la Sociedad presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de enero de 2021, así como su resultado integral consolidado, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF").

2. Fundamento de la Opinión con salvedades

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría ("NIA") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB", por su sigla en inglés), las cuales fueron adoptadas en Argentina por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") a través de la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con las normas de independencia incluidas en el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad ("Código de Ética del IESBA") emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores ("IESBA, por su sigla en inglés), las cuales fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE a través de la Resolución Técnica N° 34 y sus respectivas Circulares de Adopción, y con las normas de independencia incluidas en el Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ("CPCECABA"). Adicionalmente, hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del CPCECABA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión con salvedades.

De acuerdo con la Resolución Técnica No. 26 de la F.A.C.P.C.E. (texto ordenado por la Resolución Técnica N° 29) y lo establecido en la Resolución General N° 562/09 emitida por la Comisión Nacional de Valores, la Sociedad debe registrar la participación en sus sociedades asociadas a su valor razonable, considerando el método de la participación. La Sociedad posee una participación accionaria con derecho a voto en su asociada Mackinlay S.A. que le otorga influencia significativa y ha solicitado a su asociada a través de diferentes reuniones de directorio, la adecuación de sus estados financieros a normas internacionales. Esta compañía ha decidido la no adopción de las NIIF luego de haber evaluado los costos administrativos y de consultoría. En consecuencia, los estados contables de Mackinlay S.A. al 31 de diciembre de 2020 han sido preparados de acuerdo a las Resoluciones Técnicas N° 17, 18, 19 y 21 (F.A.C.P.C.E.) las cuales difieren de las normas contables antes indicadas.

3. Incertidumbre importante relativa a empresa en funcionamiento de la Subsidiaria CGM Leasing SA

Llamamos la atención a lo señalado en la nota 3.1.c de los estados financieros separados adjuntos, en la que se informa que, como consecuencia de las condiciones de mercado, la pandemia por COVID 19 y ciertos reclamos de índole laboral de parte de quienes ocuparon cargos de Directores, la sociedad subsidiaria CGM Leasing SA (CGM) ha visto afectada su actividad operativa y ha sufrido pérdidas en ejercicios sucesivos que han afectado su patrimonio.

Como consecuencia de lo mencionado, los resultados no asignados negativos de CGM superan el límite establecido en el artículo 206 de la Ley 19.550, el cual establece las pautas para la reducción obligatoria de capital. Sin embargo, la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva N° 27.541 ha suspendido la aplicación del mencionado artículo hasta el 31 de diciembre de 2020, por lo que el Directorio de CGM someterá el tema a consideración de la Asamblea de Accionistas, la que oportunamente deberá resolver al respecto.

Tal y como se expone en dicha nota, el Directorio de CGM se encuentra monitoreando la situación y la expectativa de reactivar la actividad de la sociedad en base al apoyo financiero que recibió de parte de uno de los accionistas en los dos últimos ejercicios (que al 31 de enero de 2021 ascendía a \$ 115.820.964) el que ha manifestado su intención de brindar su apoyo mediante los instrumentos legales conducentes que elevará a la Asamblea de Accionistas dentro del marco del funcionamiento de los órganos sociales, cláusulas estatutarias e instrumentos legales vigentes. En consecuencia, los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo la continuidad de CGM considerando para ello su elaboración sobre una base de empresa en marcha, bajo el supuesto de que continuará recibiendo el soporte de sus accionistas mayoritarios.

Hemos valorado la situación descrita y considerado estas condiciones como indicativas de una incertidumbre importante sobre la capacidad de la Entidad subsidiaria CGM para reactivar y continuar su actividad y sobre la posibilidad de que pueda realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación con que figuran en los estados financieros consolidados adjuntos, los que fueron preparados asumiendo que tal actividad continuará. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

4. Párrafo de énfasis sobre cuestiones referidas a disputas legales

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar la información incluida en la Nota 12 de los estados financieros separados adjuntos, donde se describe la incertidumbre relativa a los reclamos judiciales efectuados por los accionistas de la Clase B de CGM Leasing SA contra CMG Leasing S.A., Grupo Cohen S.A y otros. Al respecto los abogados laborales intervinientes de la Sociedad han informado que no cuentan con elementos que permitan efectuar estimaciones precisas y consideran que las posibilidades de que los reclamos prosperen resultan inciertas a la fecha.

5. Cuestiones claves de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Además de la cuestión descrita en la sección “Fundamento de la opinión con salvedades” hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

Cuestión Clave de la Auditoría	Respuesta de auditoría
1 Contingencias legales	
En el curso del ejercicio anterior se iniciaron discrepancias entre algunos Directores de la subsidiaria CGM Leasing, relacionadas con el manejo financiero de dicha entidad. Como consecuencia de las mismas dos de los Directores que desempeñaban tareas técnico administrativas en CGM, al tiempo de ser accionistas por la Clase B, se consideran injuriados e inician reclamos por despido indirecto. Luego de infructuosas mediaciones, tales accionistas iniciaron acciones legales contra CGM y contra la sociedad, reclamando en conjunto una suma \$ miles 197.100. Teniendo en cuenta la significatividad del reclamo efectuado contra CGM y contra Grupo Cohen como codemandada, y los juicios involucrados en la estimación del grado de probabilidad de la contingencia, hemos concluido que el tema descripto constituye una cuestión clave de la auditoría.	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes: • Análisis de la política contable seleccionada en función al marco normativo aplicable. • Reuniones con la gerencia administrativa y con el Directorio de la sociedad a fin de analizar las pautas y criterios seleccionados para la revelación de los hechos contingentes en los estados financieros. • Obtención y lectura de documentación respaldatoria asociada a las discrepancias entre accionistas. • Solicitud de Informe a los abogados laborales sobre el estado de los reclamos y acciones legales efectuadas contra la sociedad. Obtención de respuesta, análisis y valoración de la misma.
Ver nota 12 a los estados financieros separados.	

Cuestión Clave de la Auditoría

2 Principio de empresa en funcionamiento de la Subsidiaria CGM Leasing SA

Nos remitimos al párrafo 3. Incertidumbre importante relativa sobre empresa en funcionamiento de la Subsidiaria CGM Leasing SA

Cuestión Clave de la Auditoría

Respuesta de auditoría

3 Recuperabilidad de la plusvalía de Mackinlay S.A.

En transacciones sucesivas se han adquirido acciones de Mackinlay S.A., las que a la fecha son representativas del 26,66% del capital social. Esta operación generó un importe de plusvalía. La Sociedad ha recolectado, analizado y evaluado información adicional sobre hechos y circunstancias existentes a las fechas de adquisición de las acciones y determinado procedente la depreciación de la misma en un plazo de 10 años.

Teniendo en cuenta las características de este activo y su significatividad hemos concluido que el tema descripto constituye una cuestión clave de la auditoría.

Ver nota 3.1.a a los estados financieros separados.

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes:

- Análisis de la política contable seleccionada en función al marco normativo aplicable.
- Reuniones con la gerencia administrativa y con el Directorio de la sociedad a fin de analizar las pautas y criterios seleccionados para la determinación del plazo a amortizar la plusvalía.
- Obtención y lectura de los Estados Contables de Mackinlay S.A.
- Obtención y análisis del flujo de negocios proyectado de Mackinlay S.A..

6. Otra información

El Directorio de la Sociedad es responsable de la otra información. La otra información comprende la Memoria (incluyendo el informe de Código de Gobierno Societario) y la Reseña Informativa.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una incorrección material en la otra información por algún otro motivo.

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

7. Responsabilidades del Directorio de la Sociedad en relación con los estados financieros separados

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados adjuntos, de conformidad con las NIIF y del control interno que el Directorio de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, el Directorio de la Sociedad es responsable de la evaluación de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si el Directorio de la Sociedad tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

8. Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada 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 adecuados 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 la evidencia de auditoría obtenida, 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 financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida 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 financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros 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, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con el mismo acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de la Sociedad determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

- a) A la fecha de emisión del presente informe, la cifras de los estados financieros separados adjuntos, surgen de sistemas computarizados. Las registraciones contables y los estados financieros adjuntos se encuentran pendientes de transcripción a los registros contables rubricados con que la Sociedad cuenta, de conformidad con las normas legales.
- b) En cumplimiento de las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores, informamos las siguientes relaciones porcentuales correspondientes a los honorarios facturados directa o indirectamente por nuestra sociedad profesional:
 - El cociente entre el total de servicios profesionales de auditoría prestados por nosotros para la emisión de informes sobre estados financieros y otros informes especiales o certificaciones sobre información contable o financiera facturados a la Sociedad, y el total facturado a la Sociedad por todo concepto, incluido dichos servicios de auditoría, es 82,60%;
 - El cociente entre el total de dichos de servicios profesionales de auditoría facturados a la Sociedad y el total de los mencionados servicios de auditoría facturados a la Sociedad y sus vinculadas es 14,09%,
 - El cociente entre el total de dichos servicios profesionales de auditoría facturados a la Sociedad y el total facturado a la Sociedad y a sus vinculadas por todo concepto es 10,14%.



- c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el CPCECABA en relación con la Sociedad.
- d) Al 31 de enero de 2021, las deudas devengadas en conceptos de aportes y contribuciones previsionales a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino, que surgen de las registraciones contables de Grupo Cohen S.A., ascienden a \$ 102.192,36 las cuales no son exigibles a dicha fecha.

El socio del encargo de la auditoría que origina este informe de auditoría es quien suscribe este informe.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de abril de 2021.

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Leticia Ebba (Socio)

Contador Público (U.A.J.F.K.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores accionistas de

Grupo Cohen S.A.

CUIT: 30-70919996-6

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- a. Estado de Situación Patrimonial al 31 de enero de 2021, presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31 de enero de 2020.
- b. Estados de Resultados Integral por el ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021 y 2020.
- c. Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021 y 2020.
- d. Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021 y 2020.
- e. Notas complementarias por el ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021 y 2020, presentado en forma comparativa.
- f. Estados financieros consolidados de Grupo Cohen S.A. con sus sociedades controladas por el ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021, con sus Notas que se presentan como información complementaria.

II. ALCANCE DEL EXAMEN

En ejercicio del control de legalidad que nos compete, de los actos decididos por los órganos de la Sociedad que fueron expuestos en las reuniones de Directorio, hemos examinado los documentos detallados en los ítems a) a f) del apartado I. Para el examen de los documentos mencionados nos remitimos al Informe de los Auditores. Por lo tanto, nuestro examen se circunscribe a la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y a su congruencia con la restante información sobre las decisiones expuestas en actas y adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos.

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

III. MANIFESTACIÓN DE LA COMISION FISCALIZADORA

Basados en nuestro examen y en el informe que emitieron los auditores con fecha 12 de abril de 2021, informamos que:

- a. Los estados financieros al 31 de enero de 2021 contemplan todos los hechos que son de nuestro conocimiento.
- b. En base al examen que hemos realizado podemos manifestar que nada llamó la atención que nos hiciera pensar que los estados financieros adjuntos de Grupo Cohen S.A. al 31 de enero de 2021 no estén presentados en forma razonable en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La información comparativa incluida en los estados, notas y anexos se deriva de los estados financieros de la Sociedad por el ejercicio económico finalizado al 31 de enero de 2020, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe con fecha 30 de abril de 2020.

- c. Los estados financieros de Mackinlay S.A. han sido preparados de acuerdo a las Resoluciones Técnicas N° 17, 18, 19 y 21 (F.A.C.P.C.E.) las cuales difieren de la Resolución Técnica N° 26 F.A.C.P.C.E. (texto ordenado por la Resolución Técnica N° 29) y lo establecido en la Resolución General N° 562/09 emitida por la Comisión Nacional de Valores.
- d. En la nota 2.5 de los estados financieros consolidados se describe detalladamente la incertidumbre sobre los posibles efectos del brote de COVID-19 que la Organización Mundial de la Salud declaró una pandemia global en marzo de 2020, sobre las principales variables económicas, financieras, de liquidez y de operaciones del Grupo y la sociedad en general y en consecuencia los impactos y las resoluciones finales no pueden preverse a la fecha. Respecto de la línea de negocios de leasing desarrollada en el marco de la sociedad CGM Leasing S.A., se indica que la misma puede verse materialmente afectada tanto por la situación económica preexistente en el país y para la industria como por el impacto del COVID-19, lo que puede generar una duda sustancial sobre la capacidad de CGM Leasing S.A. para continuar como empresa en funcionamiento.
- e. En la Nota 8 de los estados financieros consolidados se describe la incertidumbre relativa a los reclamos prejudiciales efectuados por los ex Gerente General y ex Gerente de Operaciones y Legales, de la sociedad CGM Leasing S.A., ambos a su vez ex presidente y ex vicepresidente respectivamente, y accionistas minoritarios de la empresa, contra la entidad, cuya resolución final no puede preverse a la fecha.
- f. A la fecha de emisión del presente informe, los estados financieros mencionados en el punto I., surgen de sistemas computarizados y se encuentran pendientes de transcripción en el libro "Inventarios y Balances".
- g. Hemos recibido evidencia de la debida constitución de las garantías de los Directores a que se refiere el art.256 de la Ley 19.550 y el artículo 75 de la Resolución General 7/2015 emitida por la Inspección General de Justicia sobre el control de constitución y subsistencia de la garantía de los directores.
- h. Durante el ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021 hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.

- i. Durante el ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021 hemos verificado que la Sociedad cumple con las condiciones señaladas en los incisos 1) a 6) del Art. 334 del Anexo A de la Resolución General de I.G.J N° 7/2015.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de abril de 2021.

Carlos Naya
por Comisión Fiscalizadora