

COHEN S.A.

ESTADOS CONTABLES

Correspondientes período intermedio de seis meses
finalizado el 31 de marzo de 2021, presentados en
forma comparativa

COHEN S.A.

ESTADOS CONTABLES

Por el período intermedio de seis meses iniciado el 1 de octubre de 2020 y finalizado el 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa

ÍNDICE

Estado de Situación Patrimonial
Estado de Resultados
Estado de Evolución del Patrimonio Neto
Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Contables

Anexo A - Bienes de uso e intangibles
Anexo D - Inversiones corrientes
Anexo E - Previsiones
Anexo G - Activos y pasivos en moneda extranjera
Anexo H - Información requerida por el Art. 64 Inc. b) de la Ley 19.550

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

COHEN S.A.

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

Actividad Principal: Agente de negociación, liquidación y compensación integral

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

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

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

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

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

EJERCICIO ECONÓMICO N° 45

ESTADOS CONTABLES

por el período intermedio de seis meses finalizado el
31 de marzo de 2021
(en pesos)

Datos de la sociedad controlante

Denominación: Grupo Cohen S.A.

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

Actividad principal: Inversora

Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio: 77%

Porcentaje de votos de la sociedad controlante: 77%

Composición del capital social	31.03.2021	30.09.2020
Acciones ordinarias nominativas no endosables V\$N 1 5 votos c/u	15.503.322.-	15.503.322.-
Total	15.503.322.-	15.503.322.-

Estado del capital	31.03.2021	30.09.2020
Suscripto	15.503.322.-	15.503.322.-
Integrado	15.503.322.-	14.575.965.-
Inscripto	15.503.322.-	15.503.322.-

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
al 31 de marzo de 2021 y 30 de septiembre de 2020
(en pesos)

ACTIVO	31.03.2021	30.09.2020
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades (Nota 3.1)	3.116.230.604	2.582.435.648
Inversiones (Nota 3.2 y Anexo D)	1.020.040.481	631.870.100
Créditos por operaciones (Nota 3.3)	1.311.033.016	965.131.839
Otros créditos (Nota 3.4 y Anexo E)	111.610.074	113.447.737
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	5.558.914.175	4.292.885.324
ACTIVO NO CORRIENTE		
Créditos por operaciones (Nota 3.3)	108.047.099	60.359.959
Otros créditos (Nota 3.4)	6.416.209	13.804.959
Bienes de uso e intangibles (Anexo A)	45.097.518	28.225.219
Otros activos (Nota 3.5)	1.353.668	1.353.668
Inversiones (Nota 3.2 y Anexo D)	12.405.263	15.599.266
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	173.319.757	119.343.071
TOTAL ACTIVO	5.732.233.932	4.412.228.395
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.03.2021	30.09.2020
PASIVO CORRIENTE		
Deudas por servicios (Nota 3.6)	62.666.955	47.993.422
Deudas por operaciones (Nota 3.7)	4.619.785.519	3.453.688.479
Deudas sociales (Nota 3.8)	22.326.562	107.541.551
Deudas fiscales (Nota 3.9)	122.442.306	139.175.633
Otras deudas (Nota 3.10)	497.925.373	241.868.847
TOTAL PASIVO CORRIENTE	5.325.146.715	3.990.267.932
PASIVO NO CORRIENTE		
Otras deudas (Nota 3.10)	273.356	261.971
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	273.356	261.971
TOTAL PASIVO	5.325.420.071	3.990.529.903
PATRIMONIO NETO		
(Según Estado respectivo)	406.813.861	421.698.492
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	5.732.233.932	4.412.228.395

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ESTADO DE RESULTADOS

correspondiente a los períodos intermedios de seis meses
finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020
(en pesos)

	31.03.2021	31.03.2020
Ingresos operativos (Nota 3.11)	524.672.841	320.807.298
Resultado por intermediación bursatil (Nota 3.12)	51.565.022	65.681.596
Gastos de administración (Anexo H)	(216.836.866)	(158.709.572)
Gastos de comercialización (Anexo H)	(263.135.357)	(196.444.617)
Resultado operativo neto - ganancia	96.265.640	31.334.705
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.13)	29.441.488	(8.703.077)
Otros ingresos y egresos (Nota 3.14)	560.206	10.294.605
RECPAM	21.034.563	15.681.649
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias - ganancia	147.301.897	48.607.882
Impuesto a las Ganancias (Nota 2.6)	(66.176.538)	(28.776.550)
Resultado neto del período - ganancia	81.125.359	19.831.332

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
correspondiente a los periodos intermedios de seis meses
finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020
(en pesos)

DETALLE	APORTE DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS				TOTAL DEL PATRIMONIO 31.03.2021	TOTAL DEL PATRIMONIO 31.03.2020
	Capital social	Ajuste de capital	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total		
Saldos al inicio del ejercicio	15.503.322	217.216.690	232.720.012	10.596.285	12.160.369	166.221.826	188.978.480	421.698.492	328.815.764
Distribución de dividendos en efectivo (1)	-	-	-	-	-	(96.009.990)	(96.009.990)	(96.009.990)	(73.339.094)
Constitución de reserva (1)	-	-	-	-	70.211.835	(70.211.835)	-	-	-
Resultado neto del periodo - ganancia	-	-	-	-	-	81.125.359	81.125.359	81.125.359	19.831.332
Saldos al cierre del periodo	15.503.322	217.216.690	232.720.012	10.596.285,00	82.372.204,00	81.125.360,00	174.093.849,00	406.813.861	275.308.002

(1) Según Acta de Asamblea N° 93 de fecha 21 de enero de 2021

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

correspondiente a los períodos intermedios de seis meses
finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020
(en pesos)

VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.03.2021	31.03.2020
Efectivo al inicio del ejercicio	2.582.435.648	67.060.534
Efectivo al cierre del período (Nota 3.1)	3.116.230.604	28.716.182
Aumento / (Disminución) neto del efectivo	533.794.956	(38.344.352)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.03.2021	31.03.2020
Resultado neto del período - ganancia	81.125.359	19.831.332
<u>Ajustes para arribar al flujo de efectivo</u>		
Amortizaciones	5.642.727	2.512.417
Impuesto a las ganancias	66.176.538	28.776.550
RECPAM	(21.034.563)	(15.681.649)
<u>Cambios en activos y pasivos</u>		
(Aumento) / Disminución de créditos por operaciones	(513.744.428)	516.687.613
(Aumento) de otros créditos	(106.694.868)	(560.271.734)
(Aumento) / Disminución de inversiones	(381.240.185)	130.024.268
Aumento de deudas por operaciones y servicios	1.328.777.059	23.046.123
(Disminución) de deudas sociales	(62.248.479)	(58.126.364)
Aumento de deudas fiscales	15.550.051	30.266.577
(Disminución) de otras deudas	(6.193.383)	(65.230.938)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	406.115.828	51.834.195
<u>Actividades de inversión</u>		
Disminución de préstamos de títulos otorgados (*)	22.280.364	-
Pagos por compra bienes de uso e intangibles	(22.515.026)	(14.430.751)
Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades de inversión	(234.662)	(14.430.751)
<u>Actividades de financiación</u>		
Aumento / (Disminución) de préstamos de títulos recibidos (*)	263.242.914	(73.339.094)
Distribución de utilidades	(96.009.990)	-
Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado en) las actividades de financiación	167.232.924	(73.339.094)
RECPAM de Disponibilidades	(39.319.134)	(2.408.702)
Aumento / (Disminución) neto del efectivo	533.794.956	(38.344.352)

(*) Los préstamos de títulos otorgados y recibidos corresponden a entrega y recepción de valores y no de efectivo.

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa
(en pesos)

1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

1.1 Normas aplicadas

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

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

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

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

1.2 Unidad de medida

1.2.1 Entorno económico y marco normativo

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

Para definir un contexto de inflación, las normas contables sobre unidad de medida proponen 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 contables 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%.

Si bien en los años recientes existió un crecimiento importante en el nivel general de precios, la inflación acumulada en tres años se había mantenido en Argentina por debajo del 100% acumulado

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa
(en pesos)

en tres años. Sin embargo, debido a diversos factores macroeconómicos, la inflación trienal se ubicó en 2018 por encima de ese guarismo, a la vez que las metas del gobierno nacional, y otras proyecciones disponibles, indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo.

A efectos de evaluar la mencionada condición cuantitativa, y también para reexpresar los estados contables, 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 25,7% y 20,4% en los períodos intermedios finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020, respectivamente.

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

1.2.2 Descripción del proceso de reexpresión de los estados contables

Reexpresión del estado de situación patrimonial

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa
(en pesos)

amortización, valor residual de activos dados de baja, etc) se determinarán sobre la base de los nuevos importes reexpresados.

- iv. La reexpresión de los activos no monetarios en los términos de unidad de medida corriente al final del ejercicio sobre el que se informa sin un ajuste equivalente para propósitos fiscales, da lugar a una diferencia temporaria gravable y al reconocimiento de un activo por impuesto diferido cuya contrapartida se reconoce en el resultado del período.

Reexpresión del estado de resultados

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

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

Reexpresión del Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Todos los componentes del patrimonio al inicio son llevados a moneda de cierre aplicando el índice general de precios desde el principio del período, y 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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa
(en pesos)

Reexpresión del Estado de Flujo de Efectivo

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

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

1.3 Información comparativa

Los presentes estados contables se encuentran presentados en forma comparativa, de acuerdo con las resoluciones técnicas vigentes, con los estados contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2020 para los estados de situación patrimonial y con los estados contables por el período intermedio de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2020 para el estado de resultados, de evolución del patrimonio neto y flujo de efectivo.

Los mismos han sido ajustados de acuerdo con el procedimiento indicado en la Nota 1.2.2. y se expresan en moneda homogénea de marzo 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 marzo de 2021.

1.4 Estimaciones contables

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

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

2. PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACIÓN

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa
(en pesos)

2.1 Disponibilidades, créditos y deudas

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

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

2.2 Inversiones

2.2.1 - Inversiones corrientes

Al 31 de marzo de 2021 y al 30 de septiembre de 2020, las acciones y títulos públicos han sido valuados a su último valor de cotización.

Los fondos comunes de inversión abiertos al 31 de marzo de 2021 y al 30 de septiembre de 2020 han sido valuados a su último valor de cuotaparte y las Obligaciones negociables al 30 de septiembre de 2020 a su valor neto de realización.

El fondo común de inversión cerrado ha sido valuado al valor de cuotaparte según últimos estados contables publicados a la fecha de cierre del período / ejercicio.

2.2.2 - Inversiones no corrientes

Los aportes realizados a los fondos de riesgo de las S.G.R. han sido valuados al valor del costo reconociendo los rendimientos devengados.

2.3 Bienes de uso e intangibles

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

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

2.4 Otros activos

Se encuentran valuados a su costo de adquisición reexpresado.

2.5 Patrimonio neto

Las cuentas del patrimonio neto se encuentran a su valor nominal reexpresado de acuerdo a lo

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa
(en pesos)

establecido en la nota 1.2.

2.6 Impuesto a las Ganancias

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

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

La tasa del impuesto aplicable al ejercicio fiscal que finalizará el 30 de septiembre de 2021 es del 30%. Con fecha 29 de diciembre de 2017, el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley N° 27.430, estableciendo modificaciones al régimen tributario y fijando una reducción gradual de la alícuota del impuesto a las ganancias que sería del 30% para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019 mientras que el gravamen sería del 25% para los ejercicios iniciados a partir de 2020.

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

Con fecha 23 de diciembre de 2019, fue publicada en el Boletín Oficial la Ley N° 27.541 Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de la Emergencia Pública, que fue reglamentada mediante Decreto Reglamentario 99/2019 el día 28 de diciembre de 2019. Los principales cambios que, en relación a lo descripto en los párrafos anteriores son: (i) la suspensión de la reducción de la alícuota del impuesto a las ganancias establecida por la Ley de Reforma tributaria del 25% hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2021 y; (ii) el ajuste por inflación positivo o negativo, según sea el caso, deberá imputarse un sexto (1/6) en ese período fiscal y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los cinco (5) períodos fiscales inmediatos siguientes.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa
(en pesos)

Con posterioridad al cierre del ejercicio anterior y del presente período, se han presentado Proyectos de Ley en los que se procura modificar la alícuota del Impuesto a las Ganancias para las Sociedades de Capital y para los establecimientos permanentes del país, el que sería gradual y diferencial según los resultados impositivos (desde el 25% llegando hasta el 35%). De este modo se podría ver modificada la baja de tasas establecidas en los incisos d) y e) del artículo 86 de la Ley N° 27.430 y sus modificaciones. A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables no se ha efectuado aún el tratamiento de dichos Proyectos de Ley.

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa
(en pesos)

contemplar el Ajuste por Inflación impositivo, ascendiendo la misma a \$16.610.843, neta de los créditos fiscales que pudieran corresponder.

Al 31 de marzo de 2021 y al 30 de septiembre de 2020, la provisión por impuesto a las ganancias por los períodos fiscales 2021 y 2020 respectivamente, contemplando el ajuste por inflación impositivo asciende a \$ 58.578.248 y \$ 108.760.776 (expresados en moneda homogénea de marzo 2021).

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

Detalle	31.03.2021	31.03.2020
Resultado contable antes del impuesto	147.301.897	48.607.882
Tasa vigente	30%	30%
Resultado a tasa de impuesto - pérdida	44.190.569	14.582.365
<u>Diferencias sin efecto fiscal futuro (permanentes)</u>		
RECPAM	23.768.295	14.311.726
Ajuste gastos deducibles en exceso	204.168	175.745
Provisión honorarios Directores	4.417.337	916.934
Honorarios directores y síndicos	(4.417.337)	(916.934)
Intereses prestamos garantizados	-	(20.269)
Otras diferencias permanentes	-	(1.403.228)
Cargo contable por impuesto corriente - pérdida	68.163.032	27.646.339
<u>Diferencias con efecto fiscal futuro (transitorias)</u>		
Reexpresión del IG en moneda constante	(5.029.617)	-
Revaluación acción de VALO y BYMA	(104.180)	(3.391.388)
Amortizaciones	-	63.848
Acciones y fci	(2.688.752)	(69.185)
Ajuste por inflación impositivo	(1.660.705)	-
Operaciones leasing capital	(101.530)	(169.124)
Total resultado impositivo a tasa de impuesto	58.578.248	24.080.490

CONCILIACION DEL CARGO A RESULTADOS

DETALLE	31.03.2021	31.03.2020
Resultado impositivo	58.578.248	24.080.490
RECPAM	-	1.130.211
Reexpresión del IG en moneda constante	5.029.617	-
Diferencia de provisión	(1.986.494)	-
Variación del impuesto diferido	4.555.167	3.565.849
Total cargo a resultados - pérdida	66.176.538	28.776.550

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa
(en pesos)

El detalle de la composición del impuesto diferido al 31 de marzo de 2021 y al 30 de septiembre 2020 es la siguiente:

DETALLE	31.03.2021	30.09.2020
<u>Impuesto diferido</u>		
Activo / (Pasivo) por impuesto diferido acumulado	13.600.119	(16.207.140)
RECPAM	(2.784.671)	4.344.269
Quebranto fiscal	-	2.441.762
Bienes de uso acumulado	-	9.366
Revaluación acciones VALO y BYMA	(104.180)	14.977.798
Ajuste por inflación impositivo	(1.660.705)	10.441.441
Acciones y fci	(2.688.752)	(2.274.969)
Operaciones leasing capital	(101.530)	(132.408)
Total Impuesto Diferido - Activo	6.260.281	13.600.119

2.7 Componentes financieros implícitos

No se segregaron por su escasa significatividad.

3. COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

3.1 - Disponibilidades	31.03.2021	30.09.2020
Efectivo en moneda nacional	347.102	103.269
Efectivo en moneda extranjera (Anexo G)	97.542.945	46.929.785
Bancos en moneda nacional	912.722.081	417.658.790
Bancos en moneda extranjera (Anexo G)	2.039.675.267	2.114.097.136
Valores al cobro	65.943.209	3.646.668
Total Disponibilidades	3.116.230.604	2.582.435.648

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa (en pesos)

3.2 - Inversiones	31.03.2021	30.09.2020
(Corrientes)		
Titulos públicos (Anexo D)	798.519.512	510.139.808
Obligaciones negociables (Nota 8 y Anexo D)	-	10.380.044
Fondos Comunes de Inversión (Anexo D)	75.067.974	76.982.573
Acciones (Anexo D)	146.452.995	34.367.675
Subtotal	1.020.040.481	631.870.100
(No Corrientes)		
Aporte fondo de riesgo (Anexo D)	12.405.263	15.599.266
Subtotal	12.405.263	15.599.266
Total Inversiones	1.032.445.744	647.469.366

3.3 - Créditos por operaciones	31.03.2021	30.09.2020
(Corrientes)		
Contratos de Underwriting	20.000.000	-
Comitentes en moneda nacional	122.694.517	82.527.377
Comitentes en moneda extranjera (Anexo G)	32.702.450	16.963.599
Créditos sociedades relacionadas en moneda nacional (Nota 8)	506.186	2.598.024
Créditos sociedades relacionadas en moneda extranjera (Nota 8 y Anexo G)	15.353.087	3.982
Saldos con corresponsales del exterior (Anexo G)	705.941.331	577.544.943
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda nacional	-	45.416.630
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda extranjera (Anexo G)	127.327.684	63.019.823
Mercado Abierto Electrónico	143.312.373	-
Fracción de dividendo en moneda nacional	2.040.831	262.688
Fracción de dividendo en moneda extranjera (Anexo G)	-	588.941
Honorarios por administración a cobrar	-	10.657.643
Titulos en Garantia En Rofex	23.650.510	27.224.808
Mercado Rofex - Comp. y Liq. en Moneda Nacional	33.647	-
Mercado Rofex - Integ. Márgenes	27.788	695.130
Mercado Rofex - Integ. Márgenes en Moneda Extranjera (Anexo G)	1.004.973	1.668.504
Mercado Rofex - Comp. y Liq. en Moneda Extranjera (Anexo G)	-	2.155.618
Garantías en pesos	4.472.502	61.334.280
Garantías en moneda extranjera (Anexo G)	104.420.745	63.966.220
Garantías a recuperar en moneda extranjera (Anexo G)	7.544.392	8.503.629
Subtotal	1.311.033.016	965.131.839
(No Corrientes)		
Garantías Rofex	108.047.099	60.359.959
Subtotal	108.047.099	60.359.959
Total Créditos por operaciones	1.419.080.115	1.025.491.798

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.4 - Otros créditos	31.03.2021	30.09.2020
(Corrientes)		
Deudores por servicios	50.706.147	39.201.638
Previsión por créditos incobrables (Anexo E)	(7.405.251)	(9.311.893)
Cuentas a cobrar por deudores por servicios con partes relacionadas (nota 8)	698.307	5.378.718
Impuesto a las Ganancias - Anticipos	10.184.351	-
Impuesto a las Ganancias - Retenciones sufridas	11.617	275.779
Impuesto a las Ganancias - Saldo a favor	-	812.010
Impuesto al Valor Agregado - Saldo a ingresar	31.259	3.271.863
Impuesto al Valor Agregado - Saldo a favor	10.880.167	-
Impuesto Ley 25.413 - Saldo a favor	1.116.282	3.136.371
Anticipos al personal	-	17.510
Gastos pagados por adelantado	-	426.033
Préstamos otorgados	33.849.726	52.513.642
Otros	65.344	1.850.088
Saldos con partes relacionadas (nota 8)	8.413.903	12.030.351
Retención Fondo Contingente - SGR	3.058.222	3.845.627
Subtotal	111.610.074	113.447.737
(No Corrientes)		
Impuesto a las Ganancias - Activo por impuesto diferido (Nota 2.6)	6.260.281	13.600.119
Préstamos garantizados	155.928	204.840
Subtotal	6.416.209	13.804.959
Total Otros créditos	118.026.283	127.252.696

3.5 - Otros activos	31.03.2021	30.09.2020
Obras de arte	1.353.668	1.353.668
Total Otros activos	1.353.668	1,353,668

3.6 - Deudas por servicios	31.03.2021	30.09.2020
Proveedores	36.432.755	30.570.963
Provisión para gastos	26.234.200	17.422.459
Total Deudas por servicios	62.666.955	47.993.422

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.7 - Deudas por operaciones	31.03.2021	30.09.2020
Comitentes en moneda nacional	459.260.852	317.020.242
Comitentes en moneda extranjera (Anexo G)	3.933.765.324	3.088.811.304
Deudas sociedades relacionadas en moneda nacional (Nota 8)	2.829.667	2.340
Deudas sociedades relacionadas en moneda extranjera (Nota 8 y Anexo G)	3.371.591	1.158.094
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda nacional	75.984.096	2.728.903
Mercado Argentino de Valores	103.386.163	43.410
Mercado Rofex - Comp. y Liq. en Moneda Nacional	2.843.369	3.920.409
Mercado Rofex - Integ. Márgenes en Moneda Nacional	1.194.449	4.297.302
Mercado Rofex - Integ. Márgenes en Moneda Extranjera (Anexo G)	8.718.897	275.706
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda extranjera (Anexo G)	-	17.622.563
Impuestos y derechos de mercado a pagar	14.985.555	3.400.573
Garantías fiduciarias recibidas	999.110	715.261
Bancos en moneda nacional	-	12.723.158
Bancos en moneda extranjera (Anexo G)	9.651.246	-
Venta de títulos públicos a liquidar	2.701.029	376.598
Aranceles a pagar	94.171	592.616
Total Deudas por operaciones	4.619.785.519	3.453.688.479

3.8 - Deudas sociales	31.03.2021	30.09.2020
Remuneraciones a pagar	9.194.258	628.122
Cargas sociales a pagar	6.365.964	6.633.588
Provisión honorarios directores y síndicos en moneda nacional	14.849.626	13.116.195
Anticipos honorarios directores y síndicos	(14.528.138)	(13.560.421)
Provisión SAC y vacaciones	6.444.852	7.821.021
Provisión bonus anual	-	92.903.046
Total Deudas sociales	22.326.562	107.541.551

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa (en pesos)

3.9 - Deudas fiscales	31.03.2021	30.09.2020
(Corrientes)		
Impuesto al Valor Agregado - Retenciones aplicadas	868.119	906.984
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Provisión	3.119.953	3.405.680
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Retenciones aplicadas	254.058	276.787
Seguridad social - Retenciones aplicadas	11.943	8.853
Impuesto a las Ganancias - Provisión (Nota 2.6)	58.578.248	108.760.776
Impuesto a las Ganancias - Provisión 2019 (Nota 2.6)	16.610.844	20.887.665
Impuesto a las Ganancias ejercicio 2020 - Plan de facilidades de pago	39.231.557	-
Impuesto a las Ganancias - Retenciones aplicadas	3.767.584	4.928.888
Total Deudas fiscales	122.442.306	139.175.633
3.10 - Otras deudas	31.03.2021	30.09.2020
(Corrientes)		
Préstamos con partes relacionadas (nota 8)	120.206	874.881
Préstamos con terceros	486.520.185	228.816.954
Préstamos con terceros en moneda extranjera (Anexo G)	7.211.508	917.150
Saldo a reintegrar ON	3.789.815	10.706.023
Cuentas a pagar por leasing (Nota 8)	14.672	283.603
Cuentas a pagar por leasing en moneda extranjera (Nota 8 y Anexo G)	173.042	102.849
Otras	95.945	167.387
Subtotal	497.925.373	241.868.847
(No Corrientes)		
Cuentas a pagar por leasing en moneda extranjera (Nota 8 y Anexo G)	273.356	261.971
Subtotal	273.356	261.971
Total Otras deudas	498.198.729	242.130.818

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.11 - Ingresos operativos	31.03.2021	31.03.2020
Ingresos por aranceles	222.726.093	132.012.026
Comisiones	4.983.308	7.594.957
Diferencia precio rueda continua	224.205.846	119.867.607
Honorarios por administración de F.C.I.	40.934.876	37.698.535
Otros honorarios	32.163.570	23.634.173
Errores operativos	(340.852)	-
Total Ingresos operativos	524.672.841	320.807.298

3.12 - Resultado por intermediación bursátil	31.03.2021	31.03.2020
Resultado por compra-venta de títulos	246.438.432	70.917.155
Resultados índices Rofex	-	(2.766.903)
Resultado por tenencia títulos	(194.873.410)	(2.468.656)
Total Resultado por intermediación bursátil	51.565.022	65.681.596

3.13 - Resultados financieros y por tenencia	31.03.2021	31.03.2020
Diferencia de cambio	(3.108.394)	(27.413.193)
Intereses perdidos	-	(1.424.402)
Intereses generados por pasivos	34.648.835	-
Resultado por tenencia VALO y BYMA	(523.525)	20.125.850
Resultados fondo de riesgo	(56.476)	8.668
Contratos Underwriting	(1.518.952)	-
Total Resultados financieros y por tenencia	29.441.488	(8.703.077)

3.14 - Otros ingresos y egresos	31.03.2021	31.03.2020
Otros ingresos y egresos	560.206	10.294.605
Total	560.206	10.294.605

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.15- Cuentas de orden	31.03.2021	30.09.2020
Pesos entregados en garantías	28.319.172	11.551.048
Tenencias comitente custodia	32.413.063.576	35.053.774.711
Bienes fiduciario garantía	763.783.173	907.607.277
Garantías recibidas directorio	(200.000)	(251.494)
Compras comitentes a liquidar	2.180.700.086	3.479.138.940
Ventas mercado a liquidar	(2.180.700.086)	(3.479.138.940)
Renta de dólares en custodia	(1.164.523.419)	(1.270.598.777)
Garantías en custodia BYMA	(28.319.172)	(11.551.048)
BYMA custodia comitentes	(32.413.063.576)	(35.053.774.711)
Fideicomisos en garantía	(763.783.173)	(907.607.277)
Seguro de caución directorio	200.000	251.494
Ventas comitentes a liquidar	(1.668.756.212)	(1.927.609.258)
Compras mercado a liquidar	1.668.756.212	1.927.609.258
Custodia dolares esp. 7000	1.164.523.419	1.270.598.777
Margen Gtia. Comitentes	1.661.333.054	2.338.965.585
Integracion margen garantías	1.039.392.516	583.620.508
FGOT	(2.700.725.570)	(2.922.586.093)
Integracion margen propio	23.650.510	27.312.395
FGO miembro compensador	(23.650.510)	(27.312.395)
Garantía inicial en \$	106.611.050	82.994.449
FGIMC \$	(106.611.050)	(82.994.449)

4. ACTIVIDADES COMO AGENTE FIDUCIARIO

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

4.1 Fideicomisos Financieros Públicos

Orden	Denominación, Activo máximo a fideicomitir, Información sobre situación contable	Tipo de fideicomiso
-		
1	Fideicomiso Financiero Mutua 17 de Enero XIV activo máximo a fideicomitir \$204.497.470. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2020.	Financiero
2	Fideicomiso Financiero Tarjeta Elebar XXVI activo máximo a fideicomitir \$230.155.990. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2020.	Financiero

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa
(en pesos)

Orden	Denominación, Activo máximo a fideicomitir, Información sobre situación contable	Tipo de fideicomiso
-		
3	Fideicomiso Financiero Tarjeta Elebar XXVII activo máximo a fideicomitir \$ 270.997.821. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2020.	Financiero

4.2 Fideicomisos Financiero Privados

Orden	Denominación, Activo máximo a fideicomitir, Información sobre situación contable	Tipo de fideicomiso
1	Fideicomiso Financiero BH 2, activo máximo a fideicomitir \$ 87.241.715,98. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2019.	Financiero
2	Fideicomiso Financiero Privado Gentis Bancor, activo máximo a fideicomitir \$ 5.200.000. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2019.	Financiero
3	Fideicomiso Financiero Privado Portfolio I, activo máximo a fideicomitir \$ 2.290.000. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2019.	Financiero
4	Creditia Fideicomiso Financiero. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2019.	Financiero
5	Fideicomiso Financiero Privado FR Global I, activo máximo a fideicomitir \$ 253.786,87. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2019.	Financiero
6	Fideicomiso Financiero Privado Los Robles, activo máximo a fideicomitir \$ 3.214.265,62. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2019.	Financiero
7	Fideicomiso Financiero Privado Recovering I, activo máximo a fideicomitir \$ 11.805.060. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2019.	Financiero
8	Fideicomiso Financiero Privado MCS, activo máximo a fideicomitir \$ 13.140.004.00 auditados al 31/12/2019.	Financiero
9	Fideicomiso Financiero Privado Pucara Collectio I, activo máximo a fideicomitir \$ 13.140.004.00	Financiero
10	Fideicomiso Financiero Privado Green Light, activo máximo a fideicomitir \$ 18.694.537,00. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2019.	Financiero
11	Fideicomiso Financiero Privado HRC Recupero, activo máximo a fideicomitir \$ 13.140.004.00. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2019.	Financiero
12	Fideicomiso Financiero Privado GC Patagonia, activo máximo a fideicomitir \$ 13.140.004.00. Últimos Estados Contables auditados al	Financiero

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa
(en pesos)

Orden	Denominación, Activo máximo a fideicomitir, Información sobre situación contable	Tipo de fideicomiso
	31/12/2019.	

4.3 Fideicomisos de Inversión

Orden	Denominación, Activo máximo a fideicomitir, Información sobre situación contable	Tipo de fideicomiso
1	Fideicomiso de Inversión la Victoria. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2020.	Inversión

4.4 Fideicomisos de Garantía

Orden	Denominación, Activo máximo a fideicomitir, Información sobre situación contable	Tipo de fideicomiso
1	Fideicomiso Garantía: Fid. Botánico.	Garantía
2	Fideicomiso Al Río	Garantía
3	Fideicomiso de garantía Plaza Houssay	Garantía
4	Fideicomiso de Garantía Valle del Sur	Garantía
5	Fideicomiso de Garantía SP	Garantía

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa
(en pesos)

5. FONDOS COMUNES DE INVERSION ADMINISTRADOS

Al cierre del presente período intermedio, la Sociedad posee a su cargo la administración de los siguientes fondos:

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

Autorización Comisión Nacional de Valores	Resolución número 16.610 del 21 de julio de 2011.
Inscripción Inspección General de Justicia	Número 16.741 Libro 56 del 16 de agosto de 2011.
Fecha autorización último texto vigente del Reglamento de Gestión	Reglamento de Gestión autorizado por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 16.610 emitida con fecha 21 de julio de 2011
Objetivo del fondo	Obtener rendimientos mediante la inversión en activos financieros dedicados a financiar, invertir o desarrollar proyectos de infraestructura, transporte y proyectos de emprendimientos productivos que impulsen particularmente el desarrollo de las economías regionales, fomentando el empleo y la inclusión social en la República Argentina.
Patrimonio Neto al 31.12.2020	\$ 10.674

F.C.I Cohen Cobertura

Autorización Comisión Nacional de Valores	Resolución número 17.371 del 5 de junio de 2014
Inscripción Inspección General de Justicia	Numero 12.576 libro 69 14 de julio de 2014
Fecha autorización último texto vigente del Reglamento de Gestión	Reglamento de gestión autorizado por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución 17.371 del 5 de junio de 2014
Objetivo del fondo	Otorgar razonable rentabilidad y liquidez a las inversiones que realicen los cuotapartistas, invirtiendo principalmente en activos de renta fija , con una orientación hacia activos bajo clausulas dólar linked
Patrimonio Neto al 31.12.2020	\$ 1.674.395

F.C.I. Integrae Renta Fija

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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.
Patrimonio Neto al 31.12.2020	\$ -

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.
Patrimonio Neto al 31.12.2020	\$ -

F.C.I. 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 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa
(en pesos)

	nominados en dólares estadounidenses con plazo de vencimiento inferior o igual a UN (1) año.
Patrimonio Neto al 31.12.2020	\$ 26.687.356

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

Autorización Comisión Nacional de Valores	Resolución número 18.304 del 27 de octubre de 2016
Inscripción Inspección General de Justicia	Número 23.107 libro 82 del 23 de noviembre de 2016
Fecha autorización último texto vigente del Reglamento de Gestión	Reglamento de gestión autorizado por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución 18.304 del 27 de octubre de 2016
Objetivo del fondo	Invertir principalmente en proyectos inmobiliarios mediante la financiación de los mismos a través de Activos Específicos que se encuentran identificados y desarrollados en el Plan de Inversión, Producción y Estratégico de conformidad con el artículo 42 de la Ley N° 27.260.
Patrimonio Neto al 31.03.2021	\$ 72.482.418

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

Cohen S.A., en su triple carácter de administradora del FCIC Inmobiliario Al Río Ley 27.260, tenedora de la Obligación Negociable privada emitida por Ribera Desarrollos S.A. -que constituye el principal activo del Fondo- 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 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa
(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 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa
(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. El 16 de marzo de 2021 la Cámara de Apelaciones ordenó revocar el fallo antedicho.

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 periodo 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, está pendiente de resolución el recurso de apelación deducido por uno de los acreedores.

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa
(en pesos)

cuotapartistas acompañando la propuesta concordataria. Atendiendo el resultado de dicha consulta, que contó con una muy importante participación de los cuotapartistas y cuyo resultado fue alcanzado por una mayoría muy significativa, Cohen se abstuvo de votar favorablemente dicha propuesta. Posteriormente, el plazo para la presentación de las conformidades fue prorrogado primero hasta el 9 de abril y posteriormente hasta el 13 de abril de 2021. El día 31 de marzo de 2021 el concursado presentó aclaraciones a la propuesta concordataria que requirieron la presentación de un escrito judicial solicitando precisiones y clarificaciones y solicitando al juez un plazo extra para la consulta a los cuotapartistas. El juez denegó al FCI el plazo extra solicitado. Sin embargo, los días 7 y 8 de abril de 2021 Cohen consultó a los cuotapartistas respecto de las últimas aclaraciones presentadas. A la fecha el concursado obtuvo las mayorías necesarias para la aprobación de la propuesta que fue homologada.

6. INFORMACION DETALLADA SOBRE FONDOS PROPIOS Y DE TERCEROS EN ROFEX

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

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

Al 31 de marzo de 2021 la Sociedad ha constituido en Rofex la garantía para Incumplimiento de Miembros Compensadores por un importe de \$106.611.050. Al 30 de septiembre de 2020 la Sociedad ha constituido en Rofex la garantía para Incumplimiento de Miembros Compensadores por un importe de \$82.994.449. Dichos importes se encuentra expuestos en Cuentas de Orden.

Información relativa al Fideicomiso:

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

La Sociedad ha constituido Garantías en Rofex por un importe de \$23.650.510, al 31 de marzo de 2021. Al 30 de septiembre de 2020, las garantías eran por \$27.312.395.

Información relativa al Fideicomiso:

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

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

Al 31 de marzo de 2021 la Sociedad ha constituido en Rofex garantías por \$2.700.725.570 correspondientes a depósitos de Terceros. De dichos montos, \$1.661.333.053 fueron utilizados para cubrir márgenes por las operaciones abiertas por Terceros, y el saldo \$1.039.392.516 se encuentra disponible para su utilización. Al 30 de septiembre de 2020 la Sociedad ha constituido en Rofex garantías por \$2.922.586.093 correspondientes a depósitos de Terceros. De dichos montos, \$2.338.965.585 fueron utilizados para cubrir márgenes por las operaciones abiertas por Terceros y el saldo \$583.620.507 se encuentra disponible para su utilización. Estos valores se encuentran expuestos mediante la utilización de cuentas de orden.

Información relativa al Fideicomiso:

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa
(en pesos)

Cuentas de Compensación y Liquidación del Fiduciante y/o de las Operaciones Garantizadas pendientes.

7. APERTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS POR PLAZO Y TASA DE INTERES QUE DEVENGAN

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

Plazos	Créditos por operaciones	Otros créditos	Deudas por servicios	Deudas por operaciones	Deudas sociales	Deudas fiscales	Otras deudas
A vencer							
Hasta 3 meses	1.311.033.016	97.239.602	62.666.955	4.619.785.519	22.005.074	47.253.214	497.810.661
De 3 a 6 meses	-	-	-	-	-	-	36.549
De 6 a 9 meses	-	-	-	-	-	-	38.124
De 9 a 12 meses	-	11.312.250	-	-	321.488	58.578.248	40.039
Mas de 1 año	108.047.099	6.416.209	-	-	-	-	273.356
Subtotal	1.419.080.115	114.968.061	62.666.955	4.619.785.519	22.326.562	105.831.462	498.198.729
Sin plazo establecido	-	3.058.222	-	-	-	16.610.844	-
Total al 31.03.2021	1.419.080.115	118.026.283	62.666.955	4.619.785.519	22.326.562	122.442.306	498.198.729
Detalle							
Sin interés	1.419.080.115	75.541.382	62.666.955	4.619.785.519	22.326.562	122.442.306	3.885.760
A tasa variable	-	-	-	-	-	-	14.672
A tasa fija	-	42.484.901	-	-	-	-	494.298.297
Total al 31.03.2021	1.419.080.115	118.026.283	62.666.955	4.619.785.519	22.326.562	122.442.306	498.198.729
Total al 30.09.2020	1.025.491.798	127.252.696	47.993.422	3.453.688.479	107.541.551	139.175.633	242.130.818

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa (en pesos)

8. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

Sociedad	Vínculo		Inversiones		Créditos por operaciones		Otros créditos		Deudas por operaciones		Otras deudas	
			31.03.2021	30.09.2020	31.03.2021	30.09.2020	31.03.2021	30.09.2020	31.03.2021	30.09.2020	31.03.2021	30.09.2020
Grupo Cohen S.A.	Controlante	Comitentes	-	-	-	75.449	-	-	1.936.530	-	-	-
		Comitentes USD	-	-	15.352.692	-	-	-	23	78	-	-
		Cuentas a cobrar	-	-	-	-	698.307	5.378.718	-	-	-	-
		Oblig. Negociables	-	10.380.044	-	-	-	-	-	-	-	-
		Préstamos	-	-	-	-	8.413.903	9.007.384	-	-	-	274.525
CGM Leasing Argentina S.A.	Relacionada	Comitentes	-	-	-	-	-	-	7.922	2.340	-	-
		Comitentes USD	-	-	390	402	-	-	93	96	-	-
		Préstamos	-	-	-	-	-	3.022.967	-	-	-	-
		Leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	461.070	648.423
		Comitentes	-	-	-	-	-	-	850.001	-	-	-
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Comitentes USD	-	-	-	-	-	-	847.880	631.885	-	-
		Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	8.238	44.649
Julían Cohen	Accionista	Comitentes	-	-	-	1.566.397	-	-	34.458	-	-	-
		Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	10.995	416.799
		Comitentes USD	-	-	-	-	-	-	24.453	41.331	-	-
Anna Cohen	Presidente / Accionista	Comitentes	-	-	506.186	956.086	-	-	-	-	-	-
		Comitentes USD	-	-	5	3.580	-	-	42.672	44.028	-	-
		Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	138.908
Nicolas Parrondo	Director / Accionista	Comitentes	-	-	-	92	-	-	756	-	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	-	-	2.456.470	440.676	-	-
		Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	100.973	-
Total			-	10.380.044	15.859.273	2.602.006	9.112.210	17.409.069	6.201.258	1.160.434	581.276	1.523.304

Los saldos comitentes con partes relacionadas se exponen netos de las partidas pendientes de liquidar en Bolsas y Mercados Argentinos.

9. CONTINGENCIAS

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 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.

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

En octubre 2011, la Comisión Nacional de Valores emitió la RG 592/11 estableciendo que los estados financieros de las sociedades sobre las que la emisora ejerce control, control conjunto o influencia significativa, utilizados por la emisora para aplicar el método de la participación (del valor patrimonial proporcional) o, según correspondiera, para la consolidación de sus estados financieros,

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa
(en pesos)

podrán prepararse de acuerdo con la RT N° 26 o siguiendo las normas utilizadas para la preparación de sus estados financieros para fines societarios y/o regulatorios. En caso de que tales estados financieros no se prepararen de acuerdo con dicha resolución deberá contarse con una conciliación entre las normas utilizadas y las resultantes de aplicar la misma para las siguientes partidas: (i) total del patrimonio neto y (ii) resultado neto del ejercicio (según norma aplicada) a resultado neto del ejercicio (según RT N° 26) y de ese monto al resultado total integral del ejercicio, como mínimo.

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

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

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

I. Principales diferencias

Reconocimiento de un activo intangible

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

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

Adicionalmente, dichas garantías, de acuerdo con el marco normativo contable establecido por CNV, se encuentran valuadas según cotización de Mercado Rofex. Bajo NIIF, dichas garantías han sido valuadas a valor razonable.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa
(en pesos)

II. Conciliaciones

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

1. Conciliación a tres columnas del patrimonio al 31 de marzo de 2021:

31.03.2021				31.03.2021			
	Norma Argentina	NIIF	Diferencias		Norma Argentina	NIIF	Diferencias
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	3.116.230.604	3.116.230.604	-	Deudas por servicios	62.666.955	62.666.955	-
Inversiones	1.020.040.481	1.020.040.481	-	Deudas por operaciones	4.619.785.519	4.619.785.519	-
Créditos por operaciones	1.311.033.016	1.180.771.456	(130.261.560)	Deudas sociales	22.326.562	22.326.562	-
Otros créditos	111.610.074	111.610.074	-	Deudas fiscales	122.442.306	122.442.306	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	5.558.914.175	5.428.652.615	(130.261.560)	Otras deudas	497.925.373	497.925.373	-
ACTIVO NO CORRIENTE				TOTAL PASIVO CORRIENTE	5.325.146.715	5.325.146.715	-
Otros créditos	6.416.209	6.416.209	-	Otras deudas	273.356	273.356	-
Créditos por operaciones	108.047.099	108.047.099	-	Deudas fiscales	-	-	-
Bienes de uso e intangibles	45.097.518	143.725.403	98.627.885	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	273.356	273.356	-
Otros activos	1.353.668	1.353.668	-	TOTAL PASIVO	5.325.420.071	5.325.420.071	-
Inversiones	12.405.263	12.405.263	-	PATRIMONIO NETO	406.813.861	375.180.186	(31.633.675)
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	173.319.757	271.947.642	98.627.885				
TOTAL ACTIVO	5.732.233.932	5.700.600.257	(31.633.675)	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	5.732.233.932	5.700.600.257	(31.633.675)

2. Conciliación a tres columnas del patrimonio al cierre del ejercicio anterior (30 de septiembre de 2020):

30.09.2020				30.09.2020			
	Norma Argentina	NIIF	Diferencias		Norma Argentina	NIIF	Diferencias
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	2.582.435.648	2.582.435.648	-	Deudas por servicios	47.993.422	47.993.422	-
Inversiones	631.870.100	631.870.100	-	Deudas por operaciones	3.453.688.479	3.453.688.479	-
Créditos por operaciones	965.131.839	877.548.393	(87.583.446)	Deudas sociales	107.541.551	107.541.551	-
Otros créditos	113.447.737	113.447.737	-	Deudas fiscales	139.175.633	139.175.633	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	4.292.885.324	4.205.301.878	(87.583.446)	Otras deudas	241.868.847	241.868.847	-
ACTIVO NO CORRIENTE				TOTAL PASIVO CORRIENTE	3.990.267.932	3.990.267.932	-
Otros créditos	13.804.959	13.804.959	-	Deudas fiscales	-	-	-
Créditos por operaciones	60.359.959	60.359.959	-	Otras deudas	261.971	261.971	-
Bienes de uso e intangibles	28.225.219	115.808.665	87.583.446	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	261.971	261.971	-
Otros activos	1.353.668	1.353.668	-	TOTAL PASIVO	3.990.529.903	3.990.529.903	-
Inversiones	15.599.266	15.599.266	-	PATRIMONIO NETO	421.698.492	421.698.492	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	119.343.071	206.926.517	87.583.446				
TOTAL ACTIVO	4.412.228.395	4.412.228.395	-	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	4.412.228.395	4.412.228.395	-

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3. Conciliación del Patrimonio Neto entre lo determinado de acuerdo a normas contables aplicadas para la preparación de los estados contables y lo determinado de acuerdo a las NIIF al 31 de marzo de 2021 y 30 de septiembre de 2020:

Concepto	31.03.2021	30.09.2020
Patrimonio Neto según Normas Contables Argentinas	406.813.861	421.698.492
Revaluación activo intangible	(31.633.675)	-
Patrimonio Neto según NIIF	375.180.186	421.698.492

4. Evolución del patrimonio neto total de acuerdo a NIIF al 31 de marzo de 2021:

Concepto	
Patrimonio Neto según NIIF al 30.09.2020	421.698.492
Resultado del ejercicio según NIIF	49.491.684
Distribución de dividendos	(96.009.990)
Patrimonio Neto según NIIF al 31.03.2021	375.180.186

11. DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Con fecha 21 de enero de 2021, en Asamblea de Accionistas se decidió la distribuir dividendos en efectivo por \$85.000.000 y la constitución de reserva facultativa por \$47.187.338, que a moneda homogénea de marzo de 2021 son \$96.009.990 y \$70.211.835, respectivamente.

Con fecha 24 de enero de 2020, en Asamblea de Accionistas se decidió desafectar la reserva facultativa para cubrir las pérdidas acumuladas y para distribuir dividendos en efectivo por \$48.767.000, que a moneda homogénea de marzo de 2021 son \$73.339.094.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa
(en pesos)

12. 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 \$99.792.986 y se compone de la siguiente manera:

	UVA exigidos	31/3/2021		PN minimo Exigido por categoria	PN minimo Exigido Cohen
Fiduciario	950.000	71,92		68.324.000	68.324.000
Alyc	470.350	71,92		33.827.572	16.913.786
APIC	150.000	71,92		10.788.000	5.394.000
Por fondo	20.000	71,92	11	15.822.400	7.911.200
ACyDI	-	-		2.500.000	1.250.000
Total	1.590.350		11	131.261.972	99.792.986

Al 31 de marzo de 2021 el Patrimonio Neto ascendía a la suma de \$406.813.861 equivalentes a 5.656.477 UVAs y la composición de valor de la contrapartida mínima exigida era la siguiente:

Activos elegibles:	31.03.2021
	MONTO
<u>Activos en Instrumentos Locales</u>	
Fondos Comunes de Inversión	69.768.773
Subtotal	69.768.773
Total activos elegibles al 31.03.2021	69.768.773

13. BROTE DE 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 la República Argentina, el 12 de marzo de 2020 a través del Decreto del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) N° 260/2020, y sus modificatorias, se decretó la emergencia sanitaria para la gestión de la situación de crisis ocasionada por el COVID-19, y finalmente, con fecha 19 de marzo, el PEN emitió

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de marzo de 2021, presentados en forma comparativa
(en pesos)

el Decreto N° 297/2020 por el que se declara el aislamiento social, preventivo y obligatorio, el cual rigió desde el 20 de marzo de 2020 y fue prorrogándose sucesivamente con posterioridad a esa fecha.

Con fecha 7 de noviembre de 2020 mediante el Decreto 875/2020, se establece la medida de “distanciamiento social, preventivo y obligatorio” para todas las personas que residan o transiten en los aglomerados urbanos, partidos y departamentos de las provincias argentinas en las que se verifique en forma positiva el cumplimiento de la totalidad de los parámetros epidemiológicos y sanitarios que a tal efecto se definen en el referido decreto.

Con fecha 11 de marzo de 2021 mediante el Decreto N° 167/21 se dispuso la prórroga de la emergencia sanitaria dispuesta por la Ley N° 27.541 y ampliada por el Decreto N° 260/20, hasta el 31 de diciembre de 2021.

Esta situación y las medidas adoptadas han afectado significativamente la actividad económica internacional con impactos diversos en los distintos países y sectores de negocio, debido a la interrupción o ralentización de las cadenas de suministros y al aumento significativo de la incertidumbre económica, evidenciado por un aumento en la volatilidad del precio de los activos, tipos de cambio y disminución de los tipos de interés a largo plazo. 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 embargo, podemos informar que la Sociedad ha puesto en vigor todas las medidas sanitarias recomendadas para la protección de su personal, clientes y proveedores.

La Dirección de la Sociedad estima que esta situación no tendrá un impacto adverso y significativo sobre las operaciones de la entidad. Las incertidumbres en relación con los efectos, extensión y duración de esta situación no permiten una estimación razonable de ese impacto a la fecha de emisión de los presentes estados contables, lo que dependerá de la gravedad de la emergencia sanitaria y del éxito de las medidas tomadas y que se tomen en el futuro. La Dirección de la Sociedad continuará monitoreando la situación para tomar las medidas que considere pertinentes según el contexto.

14. HECHOS POSTERIORES

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

BIENES DE USO E INTANGIBLES
al 31 de marzo de 2021 y 30 de septiembre de 2020
(en pesos)

ANEXO A

CONCEPTO	VALORES DE ORIGEN			DEPRECIACIONES				VALOR RESIDUAL NETO
	Saldo al inicio	Altas	Saldo al cierre	Acumuladas al inicio	tasa anual depreciación	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Bienes de Uso								
Muebles y útiles	12.567.058	7.360.123	19.927.181	6.107.151	0,10	517.192	6.624.343	13.302.838
Instalaciones	3.069.414	-	3.069.414	1.845.511	0,10	32.382	1.877.893	1.191.521
Equipos de Computación	26.266.132	3.836.055	30.102.187	23.806.522	0,33	880.006	24.686.528	5.415.659
Rodados	14.740.832	-	14.740.832	6.779.249	0,20	674.710	7.453.959	7.286.873
Mejoras sobre inmuebles de terceros	11.078.377	-	11.078.377	9.537.186	0,33	53.006	9.590.192	1.488.185
Subtotal	67.721.813	11.196.178	78.917.991	48.075.619		2.157.296	50.232.915	28.685.076
Bienes intangibles								
Gastos de lanzamiento FCI en desarrollo	6.849.671	-	6.849.671	6.849.671	-	-	6.849.671	-
Software	22.212.359	11.318.848	33.531.207	13.633.334	0,33	3.485.431	17.118.765	16.412.442
Subtotal	29.062.030	11.318.848	40.380.878	20.483.005		3.485.431	23.968.436	16.412.442
TOTAL al 31.12.2020	96.783.843	22.515.026	119.298.869	68.558.624	-	5.642.727	74.201.351	45.097.518
TOTAL al 30.09.2020	73.404.571	23.379.272	96.783.843	60.967.799	-	7.590.825	68.558.624	28.225.219

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matias
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

INVERSIONES CORRIENTES

al 31 de marzo de 2021 y 30 de septiembre de 2020
(en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	31.03.2021			30.09.2020
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
Titulos publicos				
TVY0	5.000	0,8800	4.400	6.665
UNITED STATES TREAS BILLS	4.118.800	97,5000	401.583.000	370.260.009
AE38	1.766.621	48,2000	85.151.132	26.927.647
AL29	-	-	-	165.632
AL30	1.021.168	48,4150	49.439.849	33.885.697
TLGA1	1.000.000	-	-	-
GD41	568.683	51,2500	29.145.003	41.547.250
GD29	155.550	55,0000	8.555.250	-
GD30	888.441	49,6000	44.066.673	-
GD35	1.443	44,2700	63.881	-
GD38	6	54,0000	324	-
S2900	-	-	-	37.346.908
TX22	20.000.000	1,4150	28.300.000	-
S30A1	155.000.000	0,9820	152.210.000	-
Subtotal			798.519.512	510.139.808
Obligaciones Negociables				
ON GRUPO COHEN CLASE V	-	-	-	10.380.044
Subtotal			-	10.380.044
Aporte fondo de riesgo				
Integra Pymes SGR	-	-	9.905.263	12.455.587
Acindar Pymes SGR	-	-	2.500.000	3.143.679
Subtotal			12.405.263	15.599.266
Fondos Comunes de Inversion				
COHEN RENTA FIJA CLASE B	2.745.744	11,4972	31.568.262	34.872.864
COHEN INFRAESTRUCTURA	3.260	3,2608	10.631	12.651
ALLARIA AHORRO FCI - Clase B	3.988.581	9,8026	39.098.656	37.677.063
DELTA AHORRO PLUS A	-	-	-	1.727
DELTA AHORRO PLUS B	-	-	-	1.738
DELTA LATINOAMERICA A	-	-	-	2.056
DELTA LATINOAMERICA B	-	-	-	1.830
DELTA MONEDA A	-	-	-	1.788
DELTA MONEDA B	-	-	-	1.796
DELTA PERFORMANCE A	-	-	-	685
DELTA PERFORMANCE B	-	-	-	1.364
DELTA SELECT A	-	-	-	1.856
DELTA SELECT C	-	-	-	1.876
Fima Ahorro Pesos A	-	-	-	695
Fima Premium A	-	-	-	678
Fima Renta en Pesos A	-	-	-	753
ADBLICK	3.500.000	1,2544	4.390.425	4.401.153
Subtotal			75.067.974	76.982.573

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matias
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

INVERSIONES CORRIENTES al 31 de marzo de 2021 y 30 de septiembre de 2020 (en pesos)

DENOMINACIÓN	31.03.2021			30.09.2020
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
Acciones				
BYMA	884	628,0000	555.152	556.914
VALO	100.000	23,9500	2.395.000	2.716.139
BMA	1.277	196,9000	251.441	-
AEDN	12.400	1,0000	12.400	-
BIOX	63.582	992,5500	63.108.314	18.180.819
CAT	3	6.897,5000	20.693	-
DESP	500	2.041,5000	1.020.750	-
FB	23	5.474,5000	125.914	-
FDX	4	4.122,5000	16.490	-
FSLR	1	4.325,0000	4.325	-
GS	10	3.681,0000	36.810	-
GE	745	1.990,0000	1.482.550	-
PAMP	79.506	86,0000	6.837.516	-
V	39	5.253,5000	204.886	-
MOLI5	1	81,5000	82	44
MOLA5	1	219,5000	220	277
FABR	29	0,1000	3	-
VASA	1	-	-	-
TXR	27	2.885,0000	77.895	-
ANTENA 3 D	4	45,8000	183	230
BBAR	3.000	130,0000	390.000	-
GOLD	202	2.908,5000	587.517	51.802
SUPV	5.040	50,0500	252.252	-
MELI	1.220	3.676,0000	4.484.720	-
PGR	122.281	11,1500	1.363.433	3.130.832
VALE	3.962	1.280,0000	5.071.360	3.993.094
GGAL	119.002	111,4000	13.256.823	-
GOOGL	34	5.303,0000	180.302	-
JPM	14	4.537,5000	63.525	-
MSFT	465	3.511,0000	1.632.615	-
WFC	1	1.154,0000	1.154	-
MCD	8	4.142,0000	33.136	-
OGZD	1.509	438,5000	661.697	-
PBR	788	1.246,0000	981.848	-
TSLA	351	6.610,0000	2.320.110	-
WMT	148	3.338,0000	494.024	-
X	46	1.292,5000	59.455	-
BABA	162	3.743,0000	606.366	36.110
PFE	-	-	-	556.808
AXP	36	4.169,0000	150.084	-
HMY	386	642,0000	247.812	-
JNJ	45	4.859,0000	218.655	-
QCOM	70	1.793,0000	125.510	-
TEN	601	3.350,0000	2.013.350	-
VIST	37	1.891,0000	69.589	-
NVDA	513	3.313,5000	1.699.826	-
AAPL	12.023	1.817,0000	21.845.791	-
BA	437	6.280,5000	2.744.579	-
CVX	7	1.983,5000	13.885	-
INTC	151	1.889,5000	285.315	-
AMZN	1.547	3.177,0000	4.914.819	-
C	1	3.590,0000	3.590	-
CRES	5.000	77,2000	386.000	-
MRK	99	2.292,0000	226.908	-
NVS	2	3.178,0000	6.356	-
MO	2	1.904,0000	3.808	-
RDS	23	2.735,0000	62.905	-
MDT	80	4.422,0000	353.760	-
YPF	2.897	598,1000	1.732.696	5.144.606
KO	423	1.553,5000	657.131	-
AUY	155	643,0000	99.665	-
Subtotal			146.452.995	34.367.675
Saldos al cierre			1.032.445.744	647.469.366

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matias
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

PREVISIONES

al 31 de marzo de 2021 y 30 de septiembre de 2020
(en pesos)

ANEXO E

RUBROS	31.03.2021			30.09.2020
	Saldos al inicio	Efecto Reexpresión	Saldo al cierre	
<u>Otros créditos</u>				
Previsión por créditos incobrables	9.311.893	(1.906.642)	7.405.251	9.311.893
Saldos al cierre	9.311.893	(1.906.642)	7.405.251	9.311.893

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matias
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA al 31 de marzo de 2021 y 30 de septiembre de 2020 (en pesos)

ANEXO G

RUBRO	31.03.2021				30.09.2020
	Monto Moneda Extranjera	Clase	Tipo de cambio	Monto Pesos	Monto Pesos
ACTIVO					
Disponibilidades					
Efectivo	993.588	US\$	97,5000	96.874.837	46.594.450
Efectivo	5.912	€	113,0000	668.108	335.335
Bancos	20.919.746	US\$	97,5000	2.039.675.267	2.114.097.136
Créditos por operaciones					
Saldos con corresponsales del exterior	7.240.424	US\$	97,5000	705.941.331	577.544.943
Fracción de dividendo	-	US\$	97,5000	-	588.941
Garantías a recuperar en moneda extranjera	77.378	US\$	97,5000	7.544.392	8.503.629
Comitentes	335.410	US\$	97,5000	32.702.450	16.963.599
Mercado Rofex - Comp. y Liq. en Moneda Extranjera	-	US\$	97,5000	-	2.155.618
Mercado Rofex - Integ. Márgenes en Moneda Extranjera	10.307	US\$	97,5000	1.004.973	1.668.504
Garantías en moneda extranjera	1.070.982	US\$	97,5000	104.420.745	63.966.220
Créditos sociedades relacionadas en moneda extranjera	157.468	US\$	97,5000	15.353.087	3.982
Bolsas y Mercados Argentinos	1.305.925	US\$	97,5000	127.327.684	63.019.823
TOTAL ACTIVO				3.131.512.874	2.895.442.180
PASIVO					
Deudas por operaciones					
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda extranjera	-	US\$	97,5000	-	17.622.563
Deudas sociedades relacionadas	34.580	US\$	97,5000	3.371.591	1.158.094
Mercado Rofex - Integ. Márgenes en Moneda Extranjera	89.425	US\$	97,5000	8.718.897	275.706
Bancos en moneda extranjera	98.987	US\$	97,5000	9.651.246	-
Comitentes	40.346.311	US\$	97,5000	3.933.765.324	3.088.811.304
Otras deudas					
Cuentas a pagar por leasing en moneda extranjera	4.578	US\$	97,5000	446.398	364.820
Préstamos con terceros en moneda extranjera	73.964	US\$	97,5000	7.211.508	917.150
TOTAL PASIVO				3.963.164.964	3.109.149.637
POSICION NETA - (PASIVO) - ACTIVO				(831.652.090)	(213.707.457)

US\$ = Dólares Estadounidenses

€ = Euros

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matias
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19.550 correspondiente a los períodos intermedios de seis meses finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020 (en pesos)

ANEXO H

CONCEPTO	31.03.2021			31.03.2020		
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total
Remuneraciones	67.217.467	77.504.515	144.721.982	69.591.773	53.328.777	122.920.550
Cargas sociales	13.423.710	15.260.447	28.684.157	10.918.070	16.583.663	27.501.733
Honorarios	3.466.219	1.014.539	4.480.758	1.336.648	975.026	2.311.674
Comisiones	-	118.197.365	118.197.365	-	78.635.004	78.635.004
Honorarios Directores y Síndicos	16.795.769	-	16.795.769	6.988.868	-	6.988.868
Bonus	1.590.415	1.833.815	3.424.230	4.394.453	6.815.940	11.210.393
Servicios de terceros	8.497.661	7.399.906	15.897.567	12.031.893	5.704.351	17.736.244
Impuestos y tasas	8.587.442	3.399.065	11.986.507	6.306.257	3.522.494	9.828.751
Alquileres	18.388.536	307.560	18.696.096	8.590.125	309.917	8.900.042
Amortizaciones bienes de uso e intangibles	5.642.727	-	5.642.727	2.512.420	-	2.512.420
Archivo, digitalización y copiado	391.661	48.670	440.331	156.606	65.376	221.982
Conservación y reparación	33.049.646	107.278	33.156.924	1.516.407	176.987	1.693.394
Cursos y capacitación	2.683.641	-	2.683.641	354.873	-	354.873
Donaciones	230.645	-	230.645	1.025.048	-	1.025.048
Electricidad	604.596	13.350	617.946	971.189	53.683	1.024.872
Expensas	3.224.090	53.673	3.277.763	1.983.499	122.060	2.105.559
Publicidad	-	6.042.334	6.042.334	-	3.625.175	3.625.175
Gastos bancarios	17.090.787	-	17.090.787	6.016.493	336.653	6.353.146
Gastos de custodia y Mercado	2.400.395	3.880.343	6.280.738	1.750.277	3.468.866	5.219.143
Gastos de escribanía	102.836	2.417	105.253	177.544	42.699	220.243
Gastos de Bolsa de Comercio	104.645	17.461	122.106	130.915	7.592	138.507
Gastos de representación	143.315	48.541	191.856	-	5.210	5.210
Gastos varios	5.227.440	1.631.563	6.859.003	3.786.671	1.337.939	5.124.610
Refrigerios y Almuerzos	3.094.818	117.152	3.211.970	3.043.519	35.271	3.078.790
Seguros	568.457	12.038	580.495	669.169	8.142	677.311
Suscripciones y afiliaciones	611.992	512.719	1.124.711	577.696	619.071	1.196.767
Telefonía	2.682.041	5.504	2.687.545	2.965.660	20.582	2.986.242
Viáticos	404.493	55.538	460.031	196.226	269.755	465.981
Eventos	-	230.594	230.594	-	555.846	555.846
Previsión para juicios	-	-	-	8.079.013	-	8.079.013
Viajes	282.561	-	282.561	2.182.894	511.643	2.694.537
Útiles de oficina	291.480	-	291.480	397.821	3.634	401.455
Vigilancia	37.381	15.350	52.731	57.545	20.445	77.990
Canon continuo	-	548.972	548.972	-	550.831	550.831
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	-	24.874.648	24.874.648	-	18.731.985	18.731.985
TOTALES	216.836.866	263.135.357	479.972.223	158.709.572	196.444.617	355.154.189

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.05.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matias
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

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

Señor Presidente y Directores de
Cohen S.A.
CUIT: 30-55854331-7
Domicilio Legal: 25 de Mayo 195 Piso 7°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Informe sobre los estados contables de períodos intermedios

Hemos revisado los estados contables adjuntos de **Cohen S.A.** que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2021, el estado de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al período intermedio de seis meses terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 14 y anexos A, D, E, G y H que lo complementan.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2020 y al período intermedio de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2020, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del período intermedio actual.

2. Responsabilidad de la dirección en relación con los estados contables intermedios

El Directorio de la Entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables mencionados precedentemente de conformidad con las normas contables profesionales argentinas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las normas de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidas en la sección IV de la Resolución Técnica N°37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética. Una revisión de los estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que se tome conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó la atención que nos hiciera pensar que los estados contables adjuntos de **Cohen S.A.** al 31 de marzo 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.

5. Párrafo de énfasis:

Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar la situación que se describe detalladamente en la nota 13 a los presentes estados contables sobre la incertidumbre y 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 de la entidad en general y en consecuencia los impactos y las resoluciones finales no pueden preverse a la fecha.

6. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) A la fecha de emisión del presente informe, los estados contables al 31 de marzo de 2021 de **Cohen S.A.** surgen de sistemas computarizados y se encuentran pendientes de transcripción a los registros contables rubricados, llevados por la entidad en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales.
- b) Al 31 de marzo de 2021, según surgen de los registros contables, el pasivo devengado a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 5.109.999,08, no siendo exigible a la fecha de cierre.
- c) De acuerdo con lo requerido por el artículo 20, Sección VI, Capítulo II, Título VII de las normas emitidas por la Comisión Nacional de Valores (Texto Ordenado 2013) informamos que el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de marzo de 2021 es suficiente respecto al patrimonio neto mínimo exigido para poder cumplir con las funciones como Agente de Compensación y Liquidación Integral, Fiduciario Financiero, Agente de Colocación y Distribución Integral y Administrador de Productos de inversión Colectiva a dicha fecha. El mismo asciende a \$406.813.861.



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

Activos elegibles:	31.03.2021
	MONTO
<u>Activos en Instrumentos Locales</u>	
Fondos Comunes de Inversión	69.768.773
Subtotal	69.768.773
Total activos elegibles al 31.03.2021	69.768.773

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2021.

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

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Cohen S.A., hemos efectuado 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 marzo de 2021 y 30 de septiembre de 2020.
- b. Estados de Resultados correspondiente a los períodos intermedios de seis meses finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020.
- c. Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente a los períodos intermedios de seis meses finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020.
- d. Estado de Flujo de Efectivo correspondiente a los períodos intermedios de seis meses finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020.
- e. Notas 1 a 14 y Anexos A, D, E, G y H que son parte integrante de los mismos.

II. ALCANCE DEL EXAMEN

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

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

Para el examen de los documentos mencionados nos remitimos al Informe de los Auditores, BDO Becher y Asociados S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 12 de mayo de 2021 de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina.

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

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

III. DICTAMEN DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

- a. Los estados contables al 31 de marzo de 2021 contemplan todos los hechos que son de nuestro conocimiento.
- b. En base a la revisión que hemos realizado podemos manifestar que nada llamo la atención que nos hiciera pensar que los estados contables adjuntos de Cohen S.A. al 31 de marzo de 2021 no estén presentados en forma razonable en todos sus aspectos significativos. De acuerdo con el marco normativo contable de la CNV.
- c. Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar la situación que se describe detalladamente en la nota 13 a los presentes estados contables sobre la incertidumbre y 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 de la entidad en general y en consecuencia los impactos y las resoluciones finales no pueden preverse a la fecha.
- d. 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.
- e. Durante el período intermedio de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2021 hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.
- f. De acuerdo con lo requerido por el artículo 20, Sección VI, Capítulo II, Título VII de las normas emitidas por la Comisión Nacional de Valores (Texto Ordenado 2013) informamos que el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de marzo de 2021 es suficiente respecto al patrimonio neto mínimo exigido para poder cumplir con las funciones como Agente de Compensación y Liquidación Integral, Fiduciario Financiero Agente de colocación y Distribución Integral y Administrador de Productos de Inversión Colectiva a dicha fecha.

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

- g. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- h. Durante el período intermedio de seis meses finalizado el 31 de marzo 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.

- i. A la fecha de emisión del presente informe, los estados contables al 31 de marzo de 2021 de Cohen S.A. surgen de sistemas computarizados. Los mismos se encuentran pendientes de transcripción en el Libro "Inventarios y Balances".

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2021.

Virginia Matías
Síndica titular