

COHEN S.A.

ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

COHEN S.A.

ESTADOS CONTABLES

Por el ejercicio iniciado el 1 de octubre de 2020 y finalizado el 30 de septiembre de 2021, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

ÍNDICE

Memoria

Estado de Situación Patrimonial

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Contables

Anexo A - Bienes de uso e intangibles

Anexo D - Inversiones

Anexo E - Previsiones

Anexo G - Activos y pasivos en moneda extranjera

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

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

COHEN S.A.

Domicilio legal: Ortiz de Ocampo 3302, módulo IV, 2° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
(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 ejercicio finalizado el
30 de septiembre 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	30.09.2021	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	30.09.2021	30.09.2020
Suscripto	15.503.322.-	15.503.322.-
Integrado	15.503.322.-	14.575.965.-
Inscripto	15.503.322.-	15.503.322.-

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

MEMORIA

Señores accionistas de
Cohen S.A.

Señores accionistas de Cohen S.A. En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio de Cohen S.A. somete a vuestra consideración la Memoria, el Estado de Situación Patrimonial, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Flujo de Efectivo, las Notas y Anexos que los complementan, el Informe del Auditor y de la Comisión Fiscalizadora correspondientes al ejercicio económico 45 de la Sociedad finalizado el 30 de septiembre de 2021.

Contexto

En el presente ejercicio la situación económica y social a nivel mundial siguió viéndose afectada por la pandemia de Coronavirus – COVID 19, las distintas medidas implementadas para evitar la propagación del virus y la incertidumbre sobre la duración de la misma lo cual generó un impacto negativo en todos los mercados internacionales. En la República Argentina, entre las diversas medidas implementadas, se estableció el “distanciamiento social, preventivo y obligatorio”. A partir del mes de agosto 2021 mediante el decreto El decreto 494/2021, se establecieron nuevas aperturas, nuevos permisos y flexibilización de la cuarentena. Durante el mes de septiembre 2021, mediante el decreto E678/2021, se dispuso la realización de las actividades de mayor riesgo epidemiológico y sanitario

Las actividades económicas, industriales, comerciales, de servicios, turísticas, religiosas, culturales, deportivas, recreativas y sociales se dispuso su realización cumpliendo un protocolo de funcionamiento aprobado por la autoridad sanitaria nacional, provincial o de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, según corresponda.

La situación descrita 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.

La economía local no pasó desapercibida del impacto económico y social del efecto de Covid, aunque comenzó su recuperación creciendo un 10% en los primeros 9 meses del año. Tuvimos elecciones legislativas, las cuales tuvieron que ser reprogramadas demorando 1 mes la elección Primaria Abierta para el mes de Septiembre al igual de las elecciones de medio término para el mes de Noviembre. Durante el mes de Diciembre se están llevando adelante las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI) que le permita al país reestructurar los vencimientos del préstamo recibido por U\$45,000 millones, esperamos que dentro del primer trimestre del 2022 se pueda llegar a un acuerdo que le permita entrar en un plan de pagos acorde a las posibilidades de cumplimiento. La inflación siguió creciendo durante el año alcanzando un 37% en los primeros 9 meses del año, 52,1% septiembre 2020 vs septiembre 2021 y según esperan los principales economistas estaría en torno al 50% para el año próximo, lo que genera un desafío para todos los agentes económicos.

COHEN S.A.

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

A lo largo del ejercicio, el Directorio ha continuado realizando todos los esfuerzos necesarios incorporando nuevos negocios, generando así mayor valor agregado a nuestros clientes.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

En el presente ejercicio a raíz de la pandemia que afectaba el contexto internacional, la sociedad logró con éxito la implementación del trabajo remoto, sin perder eficiencia y manteniendo la calidad del servicio de atención al cliente.

En el presente ejercicio a raíz de la pandemia que afectaba el contexto internacional, la sociedad logró con éxito la implementación del trabajo remoto, sin perder eficiencia y manteniendo la calidad del servicio de atención al cliente.

En este contexto se continuo con la implementación y desarrollo de la plataforma digital "Cohen connect", la cual nos ha permitido desarrollar una mejor experiencia hacia los clientes, facilitando la realización de operaciones y el acceso a la consulta de sus tenencia. Esto va en línea con la estrategia de la sociedad de implementación de nuevas tecnologías buscando así ser más eficiente, brindar una mejor calidad de servicio y ser más competitivo en el mercado. El resultado del ejercicio arroja una ganancia de \$30.049.655 generada principalmente por la volatilidad en los mercados y el incremento del flujo de operaciones para la adquisición de moneda extranjera mediante el mercado bursátil, como consecuencia de la pérdida en el poder adquisitivo de la moneda argentina y las medidas implementadas por el BCRA que restringen el acceso a la moneda extranjera a través del sistema bancario.

La Compañía también se desempeña como Fiduciario, en la actualidad, brinda servicios a 20 fideicomisos con activos fideicomitidos por aproximadamente \$750 millones de pesos. Con fecha 11 de mayo de 2021, la Sociedad, ha sido evaluada y certificada en cuanto al cumplimiento de los requisitos ISO 9001:2015 para el proceso de administración fiduciario para fideicomisos públicos y privados en el ámbito de la República Argentina. Así mismo, ha sido calificada por Standard & Poors como "Superior al Estándar" en lo que respecta al área fiduciaria. En el segmento de los fondos comunes de inversión, la empresa realizó un Joint Venture en el mes de Marzo con Delta Asset Management en el cual se traspasó la administración de los 4 FCI abiertos y seguiremos distribuyendo los mismos como Agente de Colocación y Distribución Integral, la Sociedad mantiene en todas las familias de Fondos que distribuye un capital administrado de aproximadamente 15 mil millones de pesos. Finalmente, concluimos que los resultados obtenidos fueron acordes a este año teniendo en cuenta los efectos del COVID 19, el impacto regulatorio y del contexto económico internacional y del país, aun así, continuaremos mejorando y focalizando nuestro esfuerzo en todos los sectores de manera de seguir creciendo y poder alcanzar los objetivos establecidos por este Directorio.

Estructura y organización de la Sociedad

Tenedor	Cantidad de Acciones	Valor Nominal
Grupo Cohen S.A.	11.937.558	\$ 1
Cohen, Jorge Hugo	465.099	\$ 1
Cohen, Julián	620.133	\$ 1
Parrondo, Nicolás	1.860.399	\$ 1
Cresswell S.A.	620.133	\$ 1

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior

Estructura patrimonial	30.09.2021	30.09.2020
Activo Corriente	4.525.880.766	5.205.218.385
Activo No Corriente	213.786.868	144.706.115
Total Activo	4.739.667.634	5.349.924.500
Pasivo Corriente	4.307.383.627	4.838.288.111
Pasivo No Corriente	7.329.844	317.645
Total Pasivo	4.314.713.471	4.838.605.756
Patrimonio Neto	424.954.163	511.318.744
Total Pasivo y Patrimonio Neto	4.739.667.634	5.349.924.500

Estructura de resultados comparativos con el ejercicio anterior

Estructura de resultados	30.09.2021	30.09.2020
Resultado operativo ordinario	112.814.976	315.555.871
Resultados financieros y por tenencia	(9.181.623)	1.116.488
Otros ingresos y egresos	-	(2.486.583)
Resultado neto ordinario	103.633.353	314.185.776
Impuesto a las ganancias	(73.583.698)	(112.638.135)
Resultado del ejercicio - Ganancia	30.049.655	201.547.641

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

Estructura de generación o aplicación de fondos	30.09.2021	30.09.2020
Fondos (aplicados a) las actividades operativas	(32.655.054)	(359.478.976)
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(47.622.540)	(28.347.882)
Fondos (aplicados en) las actividades de financiación	(116.825.106)	(89.540.002)
Total de fondos (aplicados en) el ejercicio	(197.102.700)	(477.366.860)

Indicadores

	30.09.2021	30.09.2020
Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	1,0507	1,0758
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo Total)	0,0985	0,1057
Inmovilización del capital (Activo No Corriente / Activo Total)	0,0451	0,0270
Rentabilidad (Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto)	0,0707	0,3942

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

Objetivos del nuevo ejercicio

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

Buenos Aires, 9 de diciembre de 2021,

"El Directorio"

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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 SITUACIÓN PATRIMONIAL al 30 de septiembre de 2021 y de 2020 (en pesos)

ACTIVO	30.09.2021	30.09.2020
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades (Nota 3.1)	2.749.033.028	3.131.260.331
Inversiones (Nota 3.2 y Anexo D)	511.331.220	766.156.468
Créditos por operaciones y servicios (Nota 3.3)	1.119.438.165	1.213.007.489
Otros créditos (Nota 3.4 y Anexo E)	146.078.353	94.794.097
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	4.525.880.766	5.205.218.385
ACTIVO NO CORRIENTE		
Créditos por operaciones y servicios (Nota 3.3)	133.636.030	73.187.785
Otros créditos (Nota 3.4)	162.898	16.738.817
Bienes de uso e intangibles (Anexo A)	63.739.746	34.223.704
Otros activos (Nota 3.5)	1.641.354	1.641.354
Inversiones (Nota 3.2 y Anexo D)	14.606.840	18.914.455
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	213.786.868	144.706.115
TOTAL ACTIVO	4.739.667.634	5.349.924.500
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30.09.2021	30.09.2020
PASIVO CORRIENTE		
Deudas por servicios (Nota 3.6)	26.845.932	58.193.086
Deudas por operaciones (Nota 3.7)	3.540.104.379	4.187.673.657
Deudas sociales (Nota 3.8)	42.041.566	130.935.143
Deudas fiscales (Nota 3.9)	62.786.615	168.753.533
Deudas Financieras (Nota 3.10)	628.063.252	280.087.075
Otras deudas (Nota 3.11)	7.541.883	12.645.617
TOTAL PASIVO CORRIENTE	4.307.383.627	4.838.288.111
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas fiscales (Nota 3.9)	7.329.844	-
Deudas Financieras (Nota 3.10)	-	317.645
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	7.329.844	317.645
TOTAL PASIVO	4.314.713.471	4.838.605.756
PATRIMONIO NETO		
(Según Estado respectivo)	424.954.163	511.318.744
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	4.739.667.634	5.349.924.500

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 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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 ejercicios económicos
finalizados el 30 de septiembre de 2021 y 2020
(en pesos)

	30.09.2021	30.09.2020
Ingresos operativos (Nota 3.12)	1.151.258.569	900.786.792
Resultado por intermediación bursatil (Nota 3.13)	97.217.117	429.496.171
Gastos de administración (Anexo H)	(504.631.608)	(460.720.606)
Gastos de comercialización (Anexo H)	(631.029.102)	(554.006.486)
Resultado operativo neto - ganancia	112.814.976	315.555.871
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.14)	83.394.822	76.282.638
Otros ingresos y egresos (Nota 3.15)	-	(2.486.583)
RECPAM	(92.576.445)	(75.166.150)
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias - ganancia	103.633.353	314.185.776
Impuesto a las Ganancias (Nota 2.6)	(73.583.698)	(112.638.135)
Resultado neto del ejercicio - ganancia	30.049.655	201.547.641

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 30 de septiembre de 2021 y 2020 (en pesos)

DETALLE	APORTE DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS				TOTAL DEL PATRIMONIO 30.09.2021	TOTAL DEL PATRIMONIO 30.09.2020
	Capital social	Ajuste de capital	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total		
Saldos al inicio del ejercicio	15.503.322	266.674.839	282.178.161	12.848.229	14.744.716	201.547.638	229.140.583	511.318.744	398.696.380
Distribución de dividendos en efectivo (1)	-	-	-	-	-	(116.414.236)	(116.414.236)	(116.414.236)	(88.925.277)
Constitución de reserva (1)	-	-	-	-	85.133.402	(85.133.402)	-	-	-
Resultado neto del ejercicio - ganancia	-	-	-	-	-	30.049.655	30.049.655	30.049.655	201.547.641
Saldos al cierre del ejercicio	15.503.322	266.674.839	282.178.161	12.848.229	99.878.118	30.049.655	142.776.002	424.954.163	511.318.744

(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 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 30 de septiembre de 2021 y 2020 (en pesos)

VARIACIONES DEL EFECTIVO	30.09.2021	30.09.2020
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	3.131.260.331	3.623.289.323
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (Nota 3.1)	2.749.033.028	3.131.260.331
(Disminución) neta del efectivo	(382.227.303)	(492.028.992)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO	30.09.2021	30.09.2020
Resultado neto del ejercicio - ganancia	30.049.655	201.547.641
<u>Ajustes para arribar al flujo de efectivo</u>		
Amortizaciones	18.106.498	9.204.039
Impuesto a las ganancias	73.583.698	112.638.135
Previsión por créditos incobrables	6.222.940	12.639.693
RECPAM	92.576.445	75.166.150
<u>Cambios en activos y pasivos</u>		
(Aumento) / Disminución de créditos por operaciones y servicios	(576.720.372)	311.969.848
(Aumento) de otros créditos	(146.874.220)	(222.295.230)
Disminución / (Aumento) de inversiones (*)	603.234.759	(305.678.093)
(Disminución) de deudas por operaciones y servicios	(35.047.382)	(654.648.955)
(Disminución) / Aumento de deudas sociales	(57.825.360)	49.438.576
(Disminución) / Aumento de deudas fiscales	(38.838.770)	137.556.040
(Disminución) de otras deudas (*)	(1.122.945)	(87.016.820)
Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades operativas	(32.655.054)	(359.478.976)
<u>Actividades de inversión</u>		
Pagos por compra bienes de uso e intangibles	(47.622.540)	(28.347.882)
Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades de inversión	(47.622.540)	(28.347.882)
<u>Actividades de financiación</u>		
(Disminución) de deudas financieras (*)	(410.870)	(614.725)
Distribución de utilidades	(116.414.236)	(88.925.277)
Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades de financiación	(116.825.106)	(89.540.002)
RECPAM de Disponibilidades	(185.124.603)	(14.662.132)
(Disminución) neta del efectivo	(382.227.303)	(492.028.992)
(*) Movimientos que no generan salida o ingreso de fondos		
(Aumento) de inversiones	(344.101.896)	(22.461.513)
(Aumento) de préstamos de títulos otorgados	(3.967.506)	(78.261.019)
Aumento de préstamos de títulos recibidos	348.069.402	100.722.532

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 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(en pesos)

1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

1.1 Normas aplicadas

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

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

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

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

1.2 Unidad de medida

1.2.1 Entorno económico y marco normativo

Los estados contables al 30 de septiembre de 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%.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(en pesos)

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 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 52,47% y 36,62% en los ejercicios económicos finalizados el 30 de septiembre 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 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 ejercicio sobre el que se informa, no se reexpresan a efectos de su presentación en el estado de situación patrimonial, pero el proceso de ajuste debe completarse para determinar en términos de unidad de medida homogénea los resultados producidos por la tenencia de esas partidas no monetarias.
- iii. Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del ejercicio sobre el cual se informa se reexpresan por coeficientes que reflejen la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha de

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(en pesos)

adquisición o revaluación hasta la fecha de cierre, procediéndose luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables. Los cargos al resultado del ejercicio por consumo de activos no monetarios (depreciación, amortización, valor residual de activos dados de baja, etc) se determinarán sobre la base de los nuevos importes reexpresados.

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

Reexpresión del estado de resultados

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

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

Reexpresión del Estado de Evolución del Patrimonio Neto

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(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 ejercicio sobre el que se informa.

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

1.3 Información comparativa

Los presentes estados contables se encuentran presentados en forma comparativa, de acuerdo con las resoluciones técnicas vigentes, con los estados contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2020.

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

Se han efectuado las reclasificaciones necesarias sobre los saldos comparativos a efectos de exponerlos sobre bases uniformes con los saldos al 30 de septiembre de 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 ejercicio como así también los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

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

2. PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACIÓN

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 218 Fº 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(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 ejercicio. El detalle respectivo se expone en el Anexo G. Las diferencias de cambio fueron imputadas al resultado de cada ejercicio.

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

2.2 Inversiones

2.2.1 - Inversiones corrientes

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

Los fondos comunes de inversión abiertos han sido valuados a su último valor de cuotaparte y las Obligaciones negociables 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 de cada ejercicio.

Los cheques de pago diferido han sido valuados al su valor descontado.

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 establecido en la nota 1.2.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(en pesos)

2.6 Impuesto a las Ganancias

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

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

Con fecha 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.

Con fecha 16 de junio de 2021, se publicó en el boletín oficial la modificación de las alícuotas del impuesto a las ganancias aplicable a sociedades cuyos cierres de ejercicio fiscal se inicie a partir del 1 de enero de 2021. El mismo mantiene la alícuota del 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta \$ 5 millones. En tanto, sube al 30% la alícuota para el segundo tramo, que alcanzará ganancias de hasta \$ 50 millones. Además, incorpora una alícuota del 35%

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(en pesos)

para ganancias superiores a los \$ 50 millones. Asimismo, la mencionada ley mantiene la alícuota del 7% sobre la distribución de dividendos. El mismo tendrá una actualización anual de tramos de las escalas en base a Índice de Precios al Consumidor.

La tasa del impuesto aplicable al ejercicio fiscal finalizado el 30 de septiembre de 2021 es del 30%.

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 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 contemplar el Ajuste por Inflación impositivo, ascendiendo la misma a \$16.610.844, neta de los créditos fiscales que pudieran corresponder.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(en pesos)

Al 30 de septiembre de 2021 y 2020, la provisión por impuesto a las ganancias por los ejercicios fiscales 2021 y 2020 respectivamente, contemplando el ajuste por inflación impositivo asciende a \$39.814.858 y \$131.874.845 (expresados en moneda homogénea de septiembre 2021).

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

Detalle	30.09.2021	30.09.2020
Resultado contable antes del impuesto	103.633.353	314.185.776
Tasa vigente	30%	30%
Resultado a tasa de impuesto - pérdida	31.090.006	94.255.733
<u>Diferencias sin efecto fiscal futuro (permanentes)</u>		
Ajuste por inflación Contable	32.071.290	21.992.053
Ajuste por inflación impositivo	9.410.893	-
Resultados Exentos - Dividendos	-	(314.189)
Aporte al Fondo de Riesgo SGR	(16.417.074)	(5.674.337)
Donaciones no deducibles	-	22.871
Gastos no deducibles	1.842.571	612.802
Ajuste inversiones	-	(1.475.778)
Prevision incobrables	-	3.387.262
Intereses presuntos	(37.536)	(65.058)
Otras diferencias permanentes	-	3.451.621
Cargo contable por impuesto corriente - pérdida	57.960.150	116.192.980
<u>Diferencias con efecto fiscal futuro (transitorias)</u>		
Saldo en Moneda extranjera	(6.478.839)	-
Incobrables	751.970	-
Amortizaciones	(1.398.305)	11.357
Revaluación de Acciones y FCI	(2.936.129)	15.402.461
Quebrantos por operaciones con derivados	920.304	2.960.691
Ajuste por inflación impositivo 2020	(1.136.165)	(2.532.096)
Ajuste por inflación impositivo 2021	(7.842.411)	-
Operaciones leasing capital	(25.717)	(160.548)
Total resultado impositivo a tasa de impuesto	39.814.858	131.874.845

CONCILIACION DEL CARGO A RESULTADOS

DETALLE	30.09.2021	30.09.2020
Resultado impositivo	39.814.858	131.874.845
Reexpresión del IG en moneda constante	17.610.042	11.637.728
Diferencia de provisión ejercicio anterior	(1.986.494)	-
Variación del impuesto diferido	18.145.292	(30.874.438)
Total cargo a resultados - pérdida	73.583.698	112.638.135

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(en pesos)

El detalle de la evolución de los activos y pasivos diferidos netos al 30 de septiembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

DETALLE	30.09.2021	30.09.2020
<u>Impuesto diferido</u>		
Activo / (Pasivo) por impuesto diferido acumulado	16.490.444	(19.651.515)
Eliminación del efecto de inflación	(5.674.996)	5.267.522
Saldo en Moneda extranjera	(6.478.839)	-
Quebranto fiscal	920.304	2.960.691
Bienes de uso acumulado	(1.398.305)	11.356
Ajuste por inflación impositivo 2020	(1.136.165)	12.660.478
Ajuste por inflación impositivo 2021	(7.842.411)	-
Revaluación Acciones y FCI	(2.936.129)	15.402.460
Operaciones leasing capital	(25.717)	(160.548)
Incobrables	751.970	-
Total Impuesto Diferido - (Pasivo) / Activo Neto	(7.329.844)	16.490.444

2.7 Componentes financieros implícitos

No se segregaron por su escasa significatividad.

2.8 Estado de flujo de efectivo

Se considera efectivo y equivalentes de efectivo a los rubros "Disponibilidades". Los movimientos correspondientes a dicho estado se presentan en moneda constante al cierre de cada ejercicio, reexpresada al 30 de septiembre de 2021 de acuerdo con el procedimiento indicado en nota 1.2.

2.9 Cuentas de Resultados

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

3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

3.1 - Disponibilidades	30.09.2021	30.09.2020
Efectivo en moneda nacional	82.124	125.215
Efectivo en moneda extranjera (Anexo G)	15.543.975	56.903.402
Bancos en moneda nacional	157.173.806	506.420.520
Bancos en moneda extranjera (Anexo G)	2.573.533.123	2.563.389.529
Valores al cobro	2.700.000	4.421.665
Total Disponibilidades	2.749.033.028	3.131.260.331

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(en pesos)

3.2 - Inversiones	30.09.2021	30.09.2020
(Corrientes)		
Cheques de Pago Diferido (Anexo D)	300.000	-
Titulos públicos (Anexo D)	314.621.185	618.555.798
Obligaciones negociables (Nota 8 y Anexo D)	-	12.586.032
Fondos Comunes de Inversión (Anexo D)	98.443.719	93.343.073
Acciones (Anexo D)	97.966.316	41.671.565
Subtotal	511.331.220	766.156.468
(No Corrientes)		
Aporte fondo de riesgo (Anexo D)	14.606.840	18.914.455
Subtotal	14.606.840	18.914.455
Total Inversiones	525.938.060	785.070.923

3.3 - Créditos por operaciones y servicios	30.09.2021	30.09.2020
(Corrientes)		
Contratos de Underwriting	5.458.685	-
Comitentes en moneda nacional	25.695.155	100.066.270
Comitentes en moneda extranjera (Anexo G)	34.229.271	20.568.739
Créditos sociedades relacionadas en moneda nacional (Nota 8)	14.083.334	3.150.162
Créditos sociedades relacionadas en moneda extranjera (Nota 8 y Anexo G)	8.987	4.829
Saldo con corresponsales del exterior (Anexo G)	343.879.791	700.286.015
Mercado Argentino de Valores	337.654	-
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda nacional	-	55.068.668
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda extranjera (Anexo G)	276.709.688	76.412.930
Mercado Abierto Electrónico	113.580.342	-
Fracción de dividendo en moneda nacional	3.005.616	318.515
Fracción de dividendo en moneda extranjera (Anexo G)	-	714.104
Honorarios por administración a cobrar	-	12.922.628
Titulos en Garantía En Rofex	9.033.741	33.010.681
Mercado Rofex - Integ. Márgenes	-	842.860
Mercado Rofex - Integ. Márgenes en Moneda Extranjera (Anexo G)	1.071.973	2.023.098
Mercado Rofex - Comp. y Liq. en Moneda Extranjera (Anexo G)	85.810	2.613.735
Deudores por servicios	31.427.830	47.532.853
Previsión por créditos incobrables (Anexo E)	(5.527.708)	(11.290.876)
Cuentas a cobrar por deudores por servicios con partes relacionadas (nota 8)	598.522	6.521.815
Garantías en pesos	205.875	74.369.170
Garantías en moneda extranjera (Anexo G)	265.553.599	77.560.457
Garantías a recuperar en moneda extranjera (Anexo G)	-	10.310.836
Subtotal	1.119.438.165	1.213.007.489

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(en pesos)

(No Corrientes)		
Garantías Rofex	133.636.030	73.187.785
Subtotal	133.636.030	73.187.785

Total Créditos por operaciones	1.253.074.195	1.286.195.274
---------------------------------------	----------------------	----------------------

3.4 - Otros créditos	30.09.2021	30.09.2020
(Corrientes)		
Impuesto a las Ganancias - Anticipos	32.971.513	-
Impuesto a las Ganancias - Retenciones sufridas	1.577.965	334.388
Impuesto a las Ganancias - Saldo a favor	-	984.580
Impuesto al Valor Agregado - Saldo a ingresar	-	3.967.206
Impuesto al Valor Agregado - Saldo a favor	20.583.909	-
Impuesto Ley 25.413 - Saldo a favor	1.366.519	3.802.918
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Retenciones sufridas	58.938	-
Garantías por alquileres de Inmueble (Anexo G)	7.027.313	-
Anticipos al personal	-	21.232
Gastos pagados por adelantado	1.529.681	516.574
Préstamos otorgados	74.400.581	63.673.953
Previsión por otros créditos incobrables (Anexo E)	(4.384.109)	-
Otros	1.310.759	2.243.272
Saldos con partes relacionadas (nota 8)	7.827.944	14.587.066
Retención Fondo Contingente - SGR	1.807.340	4.662.908
Subtotal	146.078.353	94.794.097

(No Corrientes)		
Impuesto a las Ganancias - Activo por impuesto diferido (Nota 2.6)	-	16.490.444
Préstamos garantizados	162.898	248.373
Subtotal	162.898	16.738.817

Total Otros créditos	146.241.251	111.532.914
-----------------------------	--------------------	--------------------

3.5 - Otros activos	30.09.2021	30.09.2020
Obras de arte	1.641.354	1.641.354
Total Otros activos	1.641.354	1.641.354

3.6 - Deudas por servicios	30.09.2021	30.09.2020
Proveedores	3.746.296	37.067.969
Provisión para gastos	23.099.636	21.125.117
Total Deudas por servicios	26.845.932	58.193.086

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(en pesos)

3.7 - Deudas por operaciones	30.09.2021	30.09.2020
Comitentes en moneda nacional	254.215.841	384.394.054
Comitentes en moneda extranjera (Anexo G)	3.246.608.698	3.745.252.012
Deudas sociedades relacionadas en moneda nacional (Nota 8)	231.329	2.837
Deudas sociedades relacionadas en moneda extranjera (Nota 8 y Anexo G)	5.282.829	1.404.214
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda nacional	838.277	3.308.856
Mercado Argentino de Valores	-	52.637
Mercado Rofex - Comp. y Liq. en Moneda Nacional	3.459.912	4.753.583
Mercado Rofex - Integ. Márgenes en Moneda Nacional	2.850.165	5.210.574
Mercado Rofex - Integ. Márgenes en Moneda Extranjera (Anexo G)	11.405.636	334.299
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda extranjera (Anexo G)	-	21.367.748
Impuestos y derechos de mercado a pagar	14.167.372	4.123.270
Garantías fiduciarias recibidas	819.941	867.270
Bancos en moneda nacional	-	15.427.111
Venta de títulos públicos a liquidar	-	456.633
Aranceles a pagar	224.379	718.559
Total Deudas por operaciones	3.540.104.379	4.187.673.657

3.8 - Deudas sociales	30.09.2021	30.09.2020
Remuneraciones a pagar	297.956	761.612
Cargas sociales a pagar	7.872.171	8.043.372
Provisión SAC y vacaciones	9.044.431	9.483.161
Provisión bonus anual	-	112.646.998
Provisión bonus anual en Moneda Extranjera (Anexo G)	24.827.008	-
Total Deudas sociales	42.041.566	130.935.143

3.9 - Deudas fiscales	30.09.2021	30.09.2020
Impuesto al Valor Agregado - Retenciones aplicadas	1.800.386	1.099.738
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Provisión	3.530.628	4.129.462
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Retenciones aplicadas	507.196	335.610
Seguridad social - Retenciones aplicadas	-	10.734
Impuesto a las Ganancias - Provisión (Nota 2.6)	39.814.858	131.874.846
Impuesto a las Ganancias - Provisión 2019 (Nota 2.6)	16.610.844	25.326.756
Impuesto a las Ganancias - Retenciones aplicadas	522.703	5.976.387
Subtotal	62.786.615	168.753.533

(No Corrientes)

Impuesto a las Ganancias - Pasivo por impuesto diferido (Nota 2.6)	7.329.844	-
Subtotal	7.329.844	-

Total Deudas fiscales	70.116.459	168.753.533
------------------------------	-------------------	--------------------

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(en pesos)

3.10 - Deudas financieras	30.09.2021	30.09.2020
(Corrientes)		
Préstamos con partes relacionadas (nota 8)	31.787.890	1.060.813
Préstamos con terceros	589.791.045	277.445.616
Préstamos con terceros en moneda extranjera (Anexo G)	6.108.960	1.112.064
Cuentas a pagar por leasing (Nota 8)	-	343.874
Cuentas a pagar por leasing en moneda extranjera (Nota 8 y Anexo G)	375.357	124.708
Subtotal	628.063.252	280.087.075
(No Corrientes)		
Cuentas a pagar por leasing en moneda extranjera (Nota 8 y Anexo G)	-	317.645
Subtotal	-	317.645
Total Deudas financieras	628.063.252	280.404.720

3.11 - Otras deudas	30.09.2021	30.09.2020
(Corrientes)		
SalDOS a reintegrar fideicomisos financieros	2.400.002	-
SalDOS a reintegrar ON	3.786.845	12.981.290
Provisión honorarios directores y síndicos en moneda nacional	27.069.746	15.903.676
Anticipos honorarios directores y síndicos	(26.733.611)	(16.442.310)
Otras	1.018.901	202.961
Subtotal	7.541.883	12.645.617
Total Otras deudas	7.541.883	12.645.617

3.12 - Ingresos operativos	30.09.2021	30.09.2020
Ingresos por aranceles	497.948.053	373.364.382
Comisiones	17.452.823	21.862.406
Diferencia precio rueda continua	437.207.260	333.437.208
Honorarios por administración de F.C.I.	53.232.025	98.851.780
Otros honorarios	145.831.698	73.590.210
Errores operativos	(413.290)	(319.194)
Total Ingresos operativos	1.151.258.569	900.786.792

3.13 - Resultado por intermediación bursátil	30.09.2021	30.09.2020
Resultado por compra-venta de títulos	329.156.796	328.689.398
Resultados índices Rofex	(3.068.521)	(11.047.745)
Resultado por tenencia títulos	(228.871.158)	111.854.518
Total Resultado por intermediación bursátil	97.217.117	429.496.171

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(en pesos)

3.14 - Resultados financieros y por tenencia	30.09.2021	30.09.2020
Diferencia de cambio	173.240.645	(49.380.781)
Rentas ganadas	18.466.663	-
Intereses generados por activos	10.425.795	47.358.296
Intereses generados por pasivos	(107.773.744)	(12.112.246)
Resultado por tenencia VALO y BYMA	384.903	100.468.183
Dividendos VALO y BYMA	-	1.170.543
Resultados fondo de riesgo	(727.073)	1.418.336
Contratos Underwriting	(4.399.427)	-
Créditos incobrables	(6.222.940)	(12.639.693)
Total Resultados financieros y por tenencia	83.394.822	76.282.638

3.15 - Otros ingresos y egresos	30.09.2021	30.09.2020
Otros ingresos y egresos administrativos	-	(2.486.583)
Total	-	(2.486.583)

3.16 - Cuentas de orden	30.09.2021	30.09.2020
Pesos entregados en garantías	26.812.177	14.005.901
Tenencias comitente custodia	48.056.492.317	42.503.477.018
Bienes fiduciario garantía	1.306.498.154	1.100.493.894
Garantías recibidas directorio	(200.000)	(304.942)
Compras comitentes a liquidar	4.666.005.108	4.218.532.902
Ventas mercado a liquidar	(4.666.005.108)	(4.218.532.902)
Renta de dólares en custodia	(360.765.110)	(1.540.629.116)
Garantías en custodia BYMA	(26.812.177)	(14.005.901)
BYMA custodia comitentes	(48.056.492.317)	(42.503.477.018)
Fideicomisos en garantía	(1.306.498.154)	(1.100.493.894)
Seguro de caución directorio	200.000	304.942
Ventas comitentes a liquidar	(1.994.136.104)	(2.337.268.853)
Compras mercado a liquidar	1.994.136.104	2.337.268.853
Custodia dolares esp. 7000	360.765.110	1.540.629.116
Margen Gtia. Comitentes	803.479.150	2.836.047.495
Integración margen garantías	522.756.405	707.652.772
FGOT	(1.326.235.555)	(3.543.700.267)
Integración margen propio	9.033.741	33.116.883
FGO miembro compensador	(9.033.741)	(33.116.883)
Garantía inicial en \$	129.456.050	100.632.604
FGIMC \$	(129.456.050)	(100.632.604)

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(en pesos)

4 ACTIVIDADES COMO AGENTE FIDUCIARIO

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

4.1 Fideicomisos Financieros Públicos

Orden	Denominación, Activo máximo a fideicomitir, Información sobre situación contable	Tipo de fideicomiso
1	Fideicomiso Financiero Mutua 17 de Enero XV activo máximo a fideicomitir \$187.373.603. Últimos Estados Contables con revisión de períodos intermedios al 30/09/2021.	Financiero
2	Fideicomiso Financiero Tarjeta Elebar XXVII activo máximo a fideicomitir \$ 270.997.821. Últimos Estados Contables con revisión de períodos intermedios al 30/09/2021.	Financiero
3	Fideicomiso Financiero Tarjeta Elebar XXVIII activo máximo a fideicomitir \$273.599.050. Últimos Estados Contables con revisión de períodos intermedios al 30/09/2021.	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 31/12/2020.	Financiero
2	Fideicomiso Financiero Privado Gentis Bancor, activo máximo a fideicomitir \$ 5.200.000. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2020.	Financiero
3	Fideicomiso Financiero Privado Portfolio I, activo máximo a fideicomitir \$ 2.290.000. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2020.	Financiero
4	Creditia Fideicomiso Financiero. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2020.	Financiero
5	Fideicomiso Financiero Privado FR Global I, activo máximo a fideicomitir \$ 253.786,87. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2020.	Financiero
6	Fideicomiso Financiero Privado Los Robles, activo máximo a fideicomitir \$3.214.265,62. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2020.	Financiero

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 218 Fº 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(en pesos)

Orden	Denominación, Activo máximo a fideicomitir, Información sobre situación contable	Tipo de fideicomiso
7	Fideicomiso Financiero Privado Recovering I, activo máximo a fideicomitir \$11.805.060. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2020.	Financiero
8	Fideicomiso Financiero Privado MCS, activo máximo a fideicomitir \$ 13.140.004.00. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2020.	Financiero
9	Fideicomiso Financiero Privado Pucara Collectio I, activo máximo a fideicomitir \$ 13.140.004.00. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2020.	Financiero
10	Fideicomiso Financiero Privado HRC Recupero, activo máximo a fideicomitir \$ 13.140.004.00. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2020.	Financiero
11	Fideicomiso Financiero Privado GC Patagonia, activo máximo a fideicomitir \$ 13.140.004.00. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2020.	Financiero
12	Fideicomiso Financiero Privado Green Light, activo máximo a fideicomitir \$ 18.694.537. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2020.	Financiero

4.3 Fideicomisos de Inversión

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 218 Fº 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(en pesos)

Orden	Denominación	Tipo de fideicomiso
4	Fideicomiso de Garantía Valle del Sur	Garantía
5	Fideicomiso de Garantía SP	Garantía

5 FONDOS COMUNES DE INVERSION ADMINISTRADOS

Al cierre del presente ejercicio económico, 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 cláusulas dólar linked
Patrimonio Neto al 31.12.2020	\$ 1.674.395

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(en pesos)

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
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	\$ -

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(en pesos)

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, 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 30.09.2021	\$ 79.465.252

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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(en pesos)

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 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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(en pesos)

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.

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

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

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

Con fecha 28 de octubre de 2020 y habiendo tomado conocimiento en el expediente “RIBERA DESARROLLOS S.A.s /CONCURSO PREVENTIVO” de que la concursada presentara una propuesta concordataria consistente en 4 (cuatro) alternativas A, B, C y D (también identificadas como Opciones 1, 2,3 y 4) COHEN S.A. lanzó un proceso de consulta a los cuotapartistas del FCIC AL RIO respecto a acompañar o no una solución concordataria, indicando la opción preferida por el cuotapartista. Dicho proceso de consulta tuvo lugar entre el 29 de octubre al 5 de noviembre inclusive toda vez que el período de exclusividad de la concursada para presentar las conformidades obtenidas, vencía el pasado 10.11.20 y Cohen SA como acreedor debía expedirse antes de esa fecha. Con fecha 9 de noviembre de 2020 Cohen SA presentó su conformidad atendiendo además muy especialmente al resultado obtenido en dicho proceso, caracterizado por una muy significativa participación de los cuotapartistas y la obtención de una mayoría favorable para adherir a la Opción 3 (Alternativa C) de la propuesta concordataria de Ribera Desarrollos S.A. Por resolución del día 11

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(en pesos)

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.

El 11 de marzo de 2021, el Juez a cargo del concurso homologó el acuerdo preventivo votado por las mayorías respectivas que superó las mínimas exigidas por Ley.

La resolución antedicha fue impugnada y apelada por el acreedor Juan José Levy, la apelación interpuesta se encuentra en trámite de elevación a Cámara.

Asimismo, el día 16 de marzo el mismo tribunal de alzada revocó la medida cautelar previamente dictada contra el fondo común de inversión, de fecha 12 de junio de 2020, en mérito a la cual el Juez de primera instancia había declarado el cese de los efectos de la cesión de flujo de fondos cedidos como garantía al fondo común de inversión por el deudor. En consecuencia, Cohen interpuso un escrito solicitando la restitución de los fondos indebidamente ingresados a la concursada. Este pedido está pendiente aún de resolución.

El incidente de revisión iniciado por Cohen para que se le reconocieran ciertos conceptos y montos que no le fueran declarados admisibles en oportunidad de considerar la insinuación del crédito, continúa en trámite habiendo ya Cohen solicitado la certificación de prueba.

Respecto del concurso de Carlos De Narvaez Steuer, fiador de la Obligación Negociable en cuestión, el plazo para la presentación de las conformidades de los acreedores ha sido prorrogado por decisión judicial hasta el 12.3.2021. El 4 de febrero de 2021 Cohen lanzó una consulta a sus cuotapartistas acompañando la propuesta concordataria. Atendiendo el resultado de dicha consulta, que contó con una muy importante participación de los cuotapartistas y cuyo resultado fue alcanzado por una mayoría muy significativa, Cohen se abstuvo de votar favorablemente dicha propuesta. Posteriormente, el plazo para la presentación de las conformidades fue prorrogado primero hasta el 9 de abril y posteriormente hasta el 13 de abril de 2021. El día 31 de marzo de 2021 el concursado presentó aclaraciones a la propuesta concordataria que requirieron la presentación de un escrito judicial solicitando precisiones y clarificaciones y solicitando al juez un plazo extra para la consulta a los cuotapartistas. El juez denegó al FCI el plazo extra solicitado. Sin embargo, los días 7 y 8 de abril de 2021 Cohen consultó a los cuotapartistas respecto de las últimas aclaraciones presentadas.

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(en pesos)

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 30 de septiembre de 2021 la Sociedad ha constituido en Rofex la garantía para Incumplimiento de Miembros Compensadores por un importe de \$129.456.050. Al 30 de septiembre de 2020 la Sociedad ha constituido en Rofex la garantía para Incumplimiento de Miembros Compensadores por un importe de \$100.632.604. 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.

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 \$9.033.741, al 30 de septiembre de 2021. Al 30 de septiembre de 2020, las garantías eran por \$33.116.883.

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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(en pesos)

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

Al 30 de septiembre de 2021 la Sociedad ha constituido en Rofex garantías por \$1.326.235.555 correspondientes a depósitos de Terceros. De dichos montos, \$803.479.150 fueron utilizados para cubrir márgenes por las operaciones abiertas por Terceros, y el saldo \$522.756.405 se encuentra disponible para su utilización. Al 30 de septiembre de 2020 la Sociedad ha constituido en Rofex garantías por \$3.543.700.267 correspondientes a depósitos de Terceros. De dichos montos, \$2.836.047.495 fueron utilizados para cubrir márgenes por las operaciones abiertas por Terceros y el saldo \$707.652.772 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 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:

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 218 Fº 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(en pesos)

Plazos	Créditos por operaciones y servicios	Otros créditos	Deudas por servicios	Deudas por operaciones	Deudas sociales	Deudas fiscales	Deudas financieras	Otras deudas
A vencer								
Hasta 3 meses	1.119.438.165	109.721.535	26.845.932	3.540.104.379	42.041.566	6.360.913	627.728.964	7.205.748
De 3 a 6 meses	-	34.549.478	-	-	-	39.814.858	42.708	336.135
De 6 a 9 meses	-	-	-	-	-	-	291.580	-
Mas de 1 año	133.636.030	162.898	-	-	-	7.329.844	-	-
Subtotal	1.253.074.195	144.433.911	26.845.932	3.540.104.379	42.041.566	53.505.615	628.063.252	7.541.883
Sin plazo establecido	-	1.807.340	-	-	-	16.610.844	-	-
Total al 30.09.2021	1.253.074.195	146.241.251	26.845.932	3.540.104.379	42.041.566	70.116.459	628.063.252	7.541.883

Detalle	Créditos por operaciones y servicios	Otros créditos	Deudas por servicios	Deudas por operaciones	Deudas sociales	Deudas fiscales	Deudas financieras	Otras deudas
Sin interés	1.253.074.195	66.923.178	26.845.932	3.540.104.379	42.041.566	70.116.459	-	7.541.883
A tasa variable	-	-	-	-	-	-	-	-
A tasa fija	-	79.318.073	-	-	-	-	628.063.252	-
Total al 30.09.2021	1.253.074.195	146.241.251	26.845.932	3.540.104.379	42.041.566	70.116.459	628.063.252	7.541.883
Total al 30.09.2020	1.286.195.274	111.532.914	58.193.086	4.187.673.657	130.935.143	168.753.533	280.404.720	12.645.617

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 y servicios		Otros créditos		Deudas por operaciones		Deudas financieras	
			30.09.2021	30.09.2020	30.09.2021	30.09.2020	30.09.2021	30.09.2020	30.09.2021	30.09.2020	30.09.2021	30.09.2020
Grupo Cohen S.A.	Controlante	Comitentes	-	-	-	91.483	-	-	227.199	-	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	-	-	11.006	95	-	-
		Cuentas a cobrar	-	-	598.522	6.521.815	-	-	-	-	-	-
		Oblig. Negociables	-	12.586.032	-	-	-	-	-	-	-	-
		Préstamos	-	-	-	-	7.822.247	10.921.652	-	-	372.039	332.868
CGM Leasing Argentina S.A.	Relacionada	Comitentes	-	-	-	-	-	-	4.055	2.837	-	-
		Comitentes USD	-	-	416	488	-	-	99	116	-	-
		Préstamos	-	-	-	-	-	3.665.414	-	-	-	-
		Leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	375.357	786.227
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Comitentes	-	-	-	-	-	-	75	-	-	-
		Comitentes USD	-	-	3.640	-	-	-	387	766.175	-	-
		Préstamos	-	-	-	-	5.697	-	-	-	-	54.138
Julían Cohen	Accionista	Comitentes	-	-	13.867.521	1.899.291	-	-	-	-	-	-
		Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	3.650.467	505.378
		Comitentes USD	-	-	-	-	-	-	5.225.012	50.114	-	-
Anna Cohen	Presidente / Accionista	Comitentes	-	-	215.813	1.159.275	-	-	-	-	-	-
		Comitentes USD	-	-	4.931	4.341	-	-	45.517	53.385	-	-
		Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	168.429
Nicolas Parrondo	Director / Accionista	Comitentes	-	-	-	113	-	-	-	-	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	-	-	808	534.329	-	-
		Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	27.765.384	-
Total			-	12.586.032	14.690.843	9.676.806	7.827.944	14.587.066	5.514.158	1.407.051	32.163.247	1.847.040

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(en pesos)

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, la cual ha sido abonada durante el mes de enero del 2021.

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, 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, cómo mínimo.

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(en pesos)

I. Principales diferencias

Reconocimiento de un activo intangible

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

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.

Derecho de uso de inmuebles arrendados

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

II. Conciliaciones

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 218 Fº 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(en pesos)

1. Conciliación a tres columnas del patrimonio al 30 de septiembre de 2021:

30.09.2021				30.09.2021			
	Norma Argentina	NIIF	Diferencias		Norma Argentina	NIIF	Diferencias
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	2.749.033.028	2.749.033.028	-	Deudas por servicios	26.845.932	26.845.932	-
Inversiones	511.331.220	511.331.220	-	Deudas por operaciones	3.540.104.379	3.540.104.379	-
Créditos por operaciones y servicios	1.119.438.165	980.948.374	(138.489.791)	Deudas sociales	42.041.566	42.041.566	-
Otros créditos	146.078.353	146.078.353	-	Deudas fiscales	62.786.615	62.786.615	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	4.525.880.766	4.387.390.975	(138.489.791)	Deudas financieras	628.063.252	663.527.547	35.464.295
ACTIVO NO CORRIENTE				Otras deudas	7.541.883	7.541.883	-
Otros créditos	162.898	45.047.357	44.884.459	TOTAL PASIVO CORRIENTE	4.307.383.627	4.342.847.922	35.464.295
Créditos por operaciones y servicios	133.636.030	133.636.030	-	Deudas financieras	-	114.150.568	114.150.568
Bienes de uso e intangibles	63.739.746	306.563.509	242.823.763	Deudas fiscales	7.329.844	53.488.506	46.158.662
Otros activos	1.641.354	1.641.354	-	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	7.329.844	167.639.074	160.309.230
Inversiones	14.606.840	14.606.840	-	TOTAL PASIVO	4.314.713.471	4.510.486.996	195.773.525
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	213.786.868	501.495.090	287.708.222	PATRIMONIO NETO	424.954.163	378.399.069	(46.555.094)
TOTAL ACTIVO	4.739.667.634	4.888.886.065	149.218.431	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	4.739.667.634	4.888.886.065	149.218.431

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	3.131.260.331	3.131.260.331	-	Deudas por servicios	58.193.086	58.193.086	-
Inversiones	766.156.468	766.156.468	-	Deudas por operaciones	4.187.673.657	4.187.673.657	-
Créditos por operaciones y servicios	1.213.007.489	1.106.810.624	(106.196.865)	Deudas sociales	130.935.143	130.935.143	-
Otros créditos	94.794.097	94.794.097	-	Deudas fiscales	168.753.533	168.753.533	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	5.205.218.385	5.099.021.520	(106.196.865)	Deudas financieras	280.087.075	280.087.075	-
ACTIVO NO CORRIENTE				Otras deudas	12.645.617	12.645.617	-
Otros créditos	16.738.817	16.738.817	-	TOTAL PASIVO CORRIENTE	4.838.288.111	4.838.288.111	-
Créditos por operaciones y servicios	73.187.785	73.187.785	-	Deudas financieras	317.645	317.645	-
Bienes de uso e intangibles	34.223.704	140.420.569	106.196.865	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	317.645	317.645	-
Otros activos	1.641.354	1.641.354	-	TOTAL PASIVO	4.838.605.756	4.838.605.756	-
Inversiones	18.914.455	18.914.455	-	PATRIMONIO NETO	511.318.744	511.318.744	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	144.706.115	250.902.980	106.196.865	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	5.349.924.500	5.349.924.500	-
TOTAL ACTIVO	5.349.924.500	5.349.924.500	-				

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

Concepto	30.09.2021	30.09.2020
Patrimonio Neto según Normas Contables Argentinas	424.954.163	511.318.744
Revaluación activo intangible	(49.528.237)	-
Arrendamientos Operativo	2.973.143	-
Patrimonio Neto según NIIF	378.399.069	511.318.744

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(en pesos)

4. Evolución del resultado total de acuerdo a NIIF al 30 de septiembre de 2021:

Concepto	30.09.2021
Resultado del ejercicio según Normas Contables Argentinas - Ganancia	30.049.655
Revaluación activo intangible atribuible al ejercicio	(49.528.237)
Arrendamientos Operativo	2.973.143
Resultado según NIIF - Pérdida	(16.505.439)

11 DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Con fecha 21 de enero de 2021, en Asamblea de Accionistas se decidió distribuir dividendos en efectivo por \$85.000.000 y la constitución de la reserva facultativa por \$47.187.338, que a moneda homogénea de septiembre de 2021 son \$116.414.236 y \$85.133.402, 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 septiembre de 2021 son \$88.925.277.

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 \$122.866.733 y se compone de la siguiente manera:

	UVA exigidos	30/9/2021	PN minimo Exigido por categoria	PN minimo Exigido Cohen
Fiduciario	950.000	88,76	84.322.000	84.322.000
Alyc	470.350	88,76	41.748.266	20.874.133
APIC	150.000	88,76	13.314.000	6.657.000
Por fondo	20.000	88,76 11 (*)	19.527.200	9.763.600
ACyDI	-	-	2.500.000	1.250.000
Total	1.590.350	11	161.411.466	122.866.733

(*) Incluye 4 fondos comunes de inversión que a la fecha de emisión de los presentes se encuentran inactivos.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(en pesos)

Al 30 de septiembre de 2021 el Patrimonio Neto ascendía a la suma de \$424.954.163 equivalentes a 1.590.350 UVAs y la composición de valor de la contrapartida mínima exigida era la siguiente:

Activos elegibles:	30.09.2021
	MONTO
Activos en Instrumentos Locales	
Fondos Comunes de Inversión	85.056.582
Subtotal	85.056.582
Total activos elegibles al 30.09.2021	85.056.582

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 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.

En el mes de abril de 2021 mediante los decretos 287/21 y 235/21, se establecieron medidas generales de prevención respecto de la Covid-19 que se aplicarán en todo el país, y disposiciones locales y focalizadas de contención basadas en evidencia científica y en la dinámica epidemiológica, que deben cumplir todas las personas, con el fin de mitigar la propagación del virus SARS-CoV-2 y su impacto sanitario.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2021,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(en pesos)

El decreto 494/2021, de fecha 6 de agosto de 2021, estableció nuevas aperturas, nuevos permisos y flexibilización de la cuarentena debido a la disminución de contagios de COVID-19, de cantidad de personas internadas en unidades de cuidados intensivos y del avance del plan de vacunación nacional.

El decreto 678/2021, de fecha 30 de septiembre de 2021, dispuso medidas preventivas generales y regular la realización de las actividades de mayor riesgo epidemiológico y sanitario

Las actividades económicas, industriales, comerciales, de servicios, turísticas, religiosas, culturales, deportivas, recreativas y sociales deberán realizarse cumpliendo un protocolo de funcionamiento aprobado por la autoridad sanitaria nacional, provincial o de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, según corresponda.

La situación descripta 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 hechos posteriores al cierre del ejercicio económico que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados expuestos.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

BIENES DE USO E INTANGIBLES

al 30 de septiembre de 2021 y 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	15.237.836	13.325.410	28.563.246	7.405.055	10%	1.564.114	8.969.169	19.594.077
Instalaciones	3.721.732	-	3.721.732	2.237.723	10%	70.599	2.308.322	1.413.410
Equipos de Computación	31.848.265	5.241.537	37.089.802	28.865.933	33%	2.141.048	31.006.981	6.082.821
Rodados	17.873.584	-	17.873.584	8.219.989	20%	1.475.760	9.695.749	8.177.835
Mejoras sobre inmuebles de terceros	13.432.776	-	13.432.776	11.564.048	33%	115.938	11.679.986	1.752.790
Subtotal	82.114.193	18.566.947	100.681.140	58.292.748		5.367.459	63.660.207	37.020.933
Bienes intangibles								
Gastos de lanzamiento FCI en desarrollo	8.305.378	-	8.305.378	8.305.378	-	-	8.305.378	-
Software	26.932.977	29.055.593	55.988.570	16.530.718	33%	12.739.039	29.269.757	26.718.813
Subtotal	35.238.355	29.055.593	64.293.948	24.836.096		12.739.039	37.575.135	26.718.813
TOTAL al 30.09.2021	117.352.548	47.622.540	164.975.088	83.128.844	-	18.106.498	101.235.342	63.739.746
TOTAL al 30.09.2020	89.004.666	28.347.882	117.352.548	73.924.805	-	9.204.039	83.128.844	34.223.704

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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

ANEXO D

DENOMINACIÓN	30.09.2021			30.09.2020
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
(no corrientes)				
Aporte fondo de riesgo				
Integra Pymes SGR	-	-	12.106.840	15.102.675
Acindar Pymes SGR	-	-	2.500.000	3.811.780
Subtotal			14.606.840	18.914.455
Subtotal inversiones no corrientes			14.606.840	18.914.455
(corrientes)				
Títulos públicos				
TVY0	5.000	1,3500	6.750	8.081
UNITED STATES TREAS BILLS	1.465.800	104,0000	152.443.200	448.948.449
AE38	696.725	67,0000	46.680.575	32.650.369
AL29	-	-	-	200.832
AL30	18.010	64,9700	1.170.110	41.087.157
GD41	568.191	71,4500	40.597.247	50.376.959
GD29	200.000	75,0000	15.000.000	-
GD30	810.255	70,6500	57.244.516	-
S2901	1.514.686	0,9763	1.478.787	-
S2900	-	-	-	45.283.951
Subtotal			314.621.185	618.555.798
Obligaciones Negociables				
ON GRUPO COHEN CLASE V	-	-	-	12.586.032
Subtotal			-	12.586.032
Cheques de Pago Diferido				
C.P.D.	300.000	1,0000	300.000	-
Subtotal			300.000	-
Fondos Comunes de Inversion				
COHEN RENTA FIJA CLASE B	4.016.244	13,1627	52.864.737	42.284.120
COHEN INFRAESTRUCTURA	3.260	3,2492	10.593	15.341
ALLARIA AHORRO FCI - Clase B	-	-	-	45.684.273
DELTA AHORRO PLUSA	-	-	-	2.095
DELTA AHORRO PLUSB	-	-	-	2.107
DELTA LATINOAMERICA A	-	-	-	2.493
DELTA LATINOAMERICA B	-	-	-	2.218
DELTA MONEDA A	-	-	-	2.168
DELTA MONEDA B	-	-	-	2.177
DELTA PERFORMANCE A	-	-	-	831
DELTA PERFORMANCE B	-	-	-	1.654
DELTA SELECT A	-	-	-	2.250
DELTA SELECT C	-	-	-	2.275
Fima Ahorro Pesos A	-	-	-	843
FIMA PREMIUM A	-	-	-	822
Renta Fija Pellegrini	16.910.200	2,6947	45.568.389	-
Fima Renta en Pesos A	-	-	-	913
ADBLICK	-	-	-	5.336.493
Subtotal			98.443.719	93.343.073

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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

ANEXO D

DENOMINACIÓN	30.09.2021			30.09.2020
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
Acciones				
BYMA	884	802,5000	709.410	675.271
VALO	100.000	23,7000	2.370.000	3.293.378
BIOX	42.288	1.404,0000	59.372.352	22.044.645
MOLI5	1	81,5000	82	53
MOLA5	1	182,8270	183	335
FABR	29	0,1000	3	-
VASA	1	-	-	-
ANTENA 3 D	4	45,8000	183	279
GOLD	-	-	-	62.811
PGR	-	-	-	3.796.202
VALE	-	-	-	4.841.714
GOOGL	213	8.892,0000	1.893.996	-
TSLA	573	9.939,0000	5.695.047	-
BABA	-	-	-	43.784
PFE	200	4.135,0000	827.000	675.143
AAPL	7.700	2.725,5000	20.986.350	-
AMZN	1.400	4.365,5000	6.111.700	-
YPF	-	-	-	6.237.950
AZUC	100	0,1000	10	-
Subtotal			97.966.316	41.671.565
Subtotal inversiones corrientes			511.331.220	766.156.468
Saldos al cierre			525.938.060	785.070.923

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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 30 de septiembre de 2021 y 2020 (en pesos)

ANEXO E

RUBROS	30.09.2021						30.09.2020
	Saldos al inicio	Incremento	Disminución	Aplicaciones	Efecto Reexpresión	Saldo al cierre	
<u>Créditos por operaciones y servicios</u>							
Previsión por créditos incobrables	11.290.876	7.271.683	(5.432.852)	(3.296.060)	(4.305.939)	5.527.708	11.290.876
<u>Otros Créditos</u>							
Previsión por otros créditos incobrables	-	4.384.109	-	-	-	4.384.109	-
Saldos al cierre	11.290.876	11.655.792	(5.432.852)	(3.296.060)	(4.305.939)	9.911.817	11.290.876

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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 30 de septiembre de 2021 y 2020
(en pesos)

ANEXO G

RUBRO	30.09.2021				30.09.2020
	Monto Moneda Extranjera	Clase	Tipo de cambio (*)	Monto Pesos	Monto Pesos
ACTIVO					
Disponibilidades					
Efectivo	142.876	US\$	104,00	14.859.072	56.496.801
Efectivo	5.719	€	119,75	684.903	406.601
Bancos	24.745.511	US\$	104,00	2.573.533.123	2.563.389.529
Créditos por operaciones y servicios					
Saldos con corresponsales del exterior	3.306.536	US\$	104,00	343.879.791	700.286.015
Fracción de dividendo	-	US\$	104,00	-	714.104
Garantías a recuperar en moneda extranjera	-	US\$	104,00	-	10.310.836
Comitentes	329.128	US\$	104,00	34.229.271	20.568.739
Mercado Rofex - Comp. y Liq. en Moneda Extranjera	825	US\$	104,00	85.810	2.613.735
Mercado Rofex - Integ. Márgenes en Moneda Extranjera	10.307	US\$	104,00	1.071.973	2.023.098
Garantías en moneda extranjera	2.553.400	US\$	104,00	265.553.599	77.560.457
Créditos sociedades relacionadas en moneda extranjera	86	US\$	104,00	8.987	4.829
Bolsas y Mercados Argentinos	2.660.670	US\$	104,00	276.709.688	76.412.930
Otros créditos					
Garantías por alquileres de Inmueble	67.570	US\$	104,00	7.027.313	-
TOTAL ACTIVO				3.517.643.530	3.510.787.674
PASIVO					
Deudas por operaciones					
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda extranjera	-	US\$	104,00	-	21.367.748
Deudas sociedades relacionadas	50.796	US\$	104,00	5.282.829	1.404.214
Mercado Rofex - Integ. Márgenes en Moneda Extranjera	109.670	US\$	104,00	11.405.636	334.299
Comitentes	31.217.391	US\$	104,00	3.246.608.698	3.745.252.012
Deudas financieras					
Cuentas a pagar por leasing en moneda extranjera	3.609	US\$	104,00	375.357	442.353
Préstamos con terceros en moneda extranjera	58.740	US\$	104,00	6.108.960	1.112.064
Deudas sociales					
Provisión bonus anual en Moneda Extranjera	238.721	US\$	104,00	24.827.008	-
TOTAL PASIVO				3.294.608.488	3.769.912.690
POSICION NETA - ACTIVO - (PASIVO)				223.035.042	(259.125.016)

US\$ = Dólares Estadounidenses

€ = Euros

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

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 ejercicios económicos finalizados el 30 de septiembre de 2021 y 2020 (en pesos)

ANEXO H

CONCEPTO	30.09.2021			30.09.2020		
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total
Remuneraciones	169.875.885	167.513.612	337.389.497	176.543.399	130.725.385	307.268.784
Cargas sociales	34.553.812	35.889.603	70.443.415	29.773.835	37.033.001	66.806.836
Honorarios	12.326.480	4.240.427	16.566.907	2.201.468	3.237.043	5.438.511
Comisiones	1.820.424	272.359.044	274.179.468	-	221.493.749	221.493.749
Honorarios Directores y Síndicos	33.230.052	-	33.230.052	17.967.037	-	17.967.037
Bonus	14.753.570	14.548.408	29.301.978	72.531.976	53.707.873	126.239.849
Servicios de terceros	33.653.290	18.344.861	51.998.151	32.612.933	13.174.672	45.787.605
Impuestos y tasas	1.108.745	25.672.588	26.781.333	17.932.452	7.536.314	25.468.766
Alquileres	41.871.280	694.539	42.565.819	22.249.808	827.751	23.077.559
Amortizaciones bienes de uso e intangibles	18.106.498	-	18.106.498	9.204.039	-	9.204.039
Archivo, digitalización y copiado	791.214	76.943	868.157	327.552	163.449	491.001
Conservación y reparación	47.194.225	278.305	47.472.530	21.393.438	2.885.949	24.279.387
Cursos y capacitación	6.188.969	2.354.481	8.543.450	1.507.565	62.054	1.569.619
Donaciones	1.548.774	-	1.548.774	2.668.464	-	2.668.464
Electricidad	1.407.580	32.067	1.439.647	2.041.701	111.156	2.152.857
Expensas	8.375.861	453.237	8.829.098	4.272.794	253.441	4.526.235
Publicidad	-	14.234.408	14.234.408	-	9.355.064	9.355.064
Gastos bancarios	26.558.756	859.634	27.418.390	13.877.601	1.968.114	15.845.715
Gastos de custodia y Mercado	8.548.368	7.379.331	15.927.699	4.330.271	10.364.531	14.694.802
Gastos de escribanía	289.203	23.868	313.071	368.799	66.616	435.415
Gastos de Bolsa de Comercio	297.325	18.659	315.984	258.327	71.254	329.581
Gastos de representación	9.986.778	3.953.219	13.939.997	7.504.190	2.516.150	10.020.340
Gastos varios	4.551.736	173.581	4.725.317	2.085.369	44.930	2.130.299
Refrigerios y Almuerzos	10.380.444	135.167	10.515.611	4.914.310	40.807	4.955.117
Seguros	2.590.685	14.774	2.605.459	2.475.533	99.443	2.574.976
Suscripciones y afiliaciones	3.092.433	1.239.573	4.332.006	1.369.757	1.959.789	3.329.546
Telefonía	6.751.934	74.245	6.826.179	6.333.041	33.242	6.366.283
Viáticos	788.301	178.061	966.362	501.017	483.524	984.541
Eventos	-	439.154	439.154	-	1.930.995	1.930.995
Viajes	3.180.585	18.273	3.198.858	2.646.806	620.378	3.267.184
Útiles de oficina	666.988	-	666.988	688.452	4.160	692.612
Vigilancia	141.413	50.327	191.740	138.672	48.977	187.649
Canon continuo	-	1.281.220	1.281.220	-	1.342.398	1.342.398
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	-	58.497.493	58.497.493	-	51.844.277	51.844.277
TOTALES	504.631.608	631.029.102	1.135.660.710	460.720.606	554.006.486	1.014.727.092

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 9.12.2021

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

Virginia Matias
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señor Presidente y Directores de

Cohen S.A.

CUIT: 30-55854331-7

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Identificación de los estados contables objeto del examen

Hemos efectuado un examen de auditoría de los estados contables adjuntos de **Cohen S.A.** que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2021, el estado de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado 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 correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre 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 ejercicio económico actual.

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

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

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables de Cohen S.A. por el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2021.

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la

entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables realizadas por la Dirección de la entidad, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto.

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

4. Opinión

En nuestra opinión, los estados contables de **Cohen S.A.** reflejan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial al 30 de septiembre de 2020, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto y el flujo de fondos por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, de con el marco normativo contable de la CNV.

5. Párrafo de énfasis:

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar la situación que se describe detalladamente en la nota 13 a los estados contables adjuntos, 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2021, según surgen de las registraciones contables, el pasivo devengado a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$6.763.137,46, 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 30 de septiembre 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 \$424.954.163.

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 si indica en la nota 12 de los presentes estados contables y se detalla a continuación:

Activos elegibles:	30.09.2021
	MONTO
<u>Activos en Instrumentos Locales</u>	
Fondos Comunes de Inversión	85.056.582
<i>Subtotal</i>	<i>85.056.582</i>
Total activos elegibles al 30.09.2021	85.056.582

- d) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de diciembre de 2021.

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

Cra. Mónica Zecchillo - (Socia)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 247