

GRUPO COHEN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

GRUPO COHEN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de febrero de 2021 y finalizado el 31 de enero de 2022, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

ÍNDICE

Memoria

Reseña informativa

Código de gobierno societario

Estado de Situación Financiera consolidado

Estado de Resultados Integral consolidado

Estado de Cambios en el Patrimonio consolidado

Estado de Flujo de Efectivo consolidado

Notas a los Estados Financieros consolidados

Estado separado de Situación Financiera

Estado separado de Resultados Integral

Estado separado de Cambios en el Patrimonio

Estado separado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros separados

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GRUPO COHEN S.A.

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

Actividad Principal: Inversora

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

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

Constitutivo: 19 de abril de 2005

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

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

EJERCICIO ECONÓMICO N° 17

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio económico iniciado
el 1 de febrero de 2021 y finalizado el 31 de enero de 2022
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Composición del capital social	31.01.2022	31.01.2021
Acciones ordinarias nominativas no endosables V\$N 1 y un voto por acción - CLASE "A"	2.140.708.-	2.140.708.-
Acciones ordinarias nominativas no endosables V\$N 1 y un voto por acción - CLASE "B"	1.902.848.-	1.902.848.-
Total	4.043.556.-	4.043.556.-

Estado del capital	31.01.2022	31.01.2021
Suscripto	4.043.556.-	4.043.556.-
Integrado	4.043.556.-	4.043.556.-
Inscripto	4.043.556.-	4.043.556.-

MEMORIA
del ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022

Sres. Accionistas de

Grupo Cohen SA

Ha finalizado el ejercicio económico N° 17 y en cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias, el Directorio de Grupo Cohen SA (la "Sociedad") pone a vuestra consideración los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de enero de 2022.

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

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

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

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

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

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

DENOMINACIÓN	Valor registrado	Patrimonio Neto al cierre	Participación (%)
Cohen S.A.	336.930.905	390.488.639	77,00%
CGM Leasing Argentina S.A.	-	2.740.578	60,00%
Mackinlay S.A.	10.353.287	29.823.533	26,66%
Valor Llave Mackinlay S.A.	34.777.041		
Cohen Investments S.A.	39.939.526	34.850.393	99,99%
Quantum Emprendimientos Deportivos S.A.	-	203.779	35,00%
Proyecto América S.A.	-	65.000	7,50%
Integra Pymes SGR	71.400	129.086	12,50%
Integra Pymes SGR - Fondo de riesgo	52.877		
TOTALES	422.125.036		

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

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior

Estructura patrimonial	31.01.2022	31.01.2021
Activo Corriente	11.485.428.882	10.376.574.429
Activo No Corriente	510.562.280	374.111.566
Total	11.995.991.162	10.750.685.995
Pasivo Corriente	11.347.000.607	10.016.197.489
Pasivo No Corriente	200.447.237	176.012.631
Total	11.547.447.844	10.192.210.120
Participación minoritaria	100.646.356	125.135.988
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la Sociedad	347.896.962	433.339.887
Total de Pasivo más Participación minoritaria más Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la Sociedad	11.995.991.162	10.750.685.995

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior

Estructura de resultados	31.01.2022	31.01.2021
Resultado operativo ordinario (de operaciones que continúan)	1.276.450.580	1.253.214.654
Gastos de administración y comercialización	(1.344.025.195)	(1.417.879.272)
Otros ingresos y egresos	6.546.818	(17.718.889)
Resultados financieros y por tenencia	161.980.642	646.816.700
RPM	(142.865.021)	8.858.457
Resultado neto ordinario (de operaciones que continúan)	(41.912.176)	473.291.650
Impuesto a las ganancias	(42.723.684)	(198.293.966)
Resultado del ejercicio - (Pérdida) / Ganancia	(84.635.860)	274.997.684
Otros resultados integrales:		
Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados cuando se cumplan las condiciones específicas	(10.007.298)	38.306.381
Impuesto a las Ganancias - Otros resultados integrales	-	(9.043.798)
Resultado del ejercicio - (Pérdida) / Ganancia	(94.643.158)	304.260.267
Resultado Integral del Ejercicio atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	(85.442.926)	266.758.776
Participación no controlante	(9.200.232)	37.501.491
Resultado del ejercicio - (Pérdida) / Ganancia	(94.643.158)	304.260.267

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

Estructura de generación o aplicación de fondos	31.01.2022	31.01.2021
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	(1.786.993.363)	5.024.351.005
Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades de inversión	408.550.040	(226.827.321)
Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades de financiación	(197.842.775)	(921.761.654)
Total de fondos generados en (aplicados en) el ejercicio	(1.576.286.098)	3.875.762.030

4. Indicadores

	31.01.2022	31.01.2021
Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	1,0122	1,0360
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo Total)	0,0388	0,0548
Inmovilización del capital (Activo No Corriente / Activo Total)	0,0426	0,0348
Rentabilidad (Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio Neto)	-0,1880	0,6025

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

El resultado del ejercicio de la compañía fue negativo debido a un contexto complejo y de alta volatilidad para el mercado financiero.

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

La economía local no pasó desapercibida del impacto económico y social del efecto de Covid. Tras caer 10% en 2020, la reapertura de la economía sumado al mayor estímulo fiscal y el crecimiento de la economía global permitió que el Producto Bruto Interno (PBI) se recupere al marcar un alza de 10.3% en 2021.

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 llevaron adelante las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y se llegó a un nuevo acuerdo que le permite al gobierno refinanciar todos los vencimientos hasta 2023 y fortalecer las reservas internacionales. La inflación siguió creciendo durante el año escalando de 36% i.a. en 2021 a 51% i.a. en 2021. Para 2022, el relevamiento de expectativas de mercado que elabora el BCRA estima que la inflación se ubicará en torno al 60%.

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

No existen.

7. Proyectos especiales significativos y su financiamiento.

Con fecha 14 de Julio de 2021, el Directorio aprobó la emisión de nuevas obligaciones negociables clase VII y clase VIII, bajo el Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por hasta un valor nominal de US\$10.000.000 (o su equivalente en otras monedas).

El 7 de Octubre de 2021, se realizó la colocación de la clase VIII, adjudicándose un monto de USD 2.229.165, con precio de emisión 100% y tasa 4% con vencimiento el 7 de abril de 2022. Actualmente esta serie se encuentra vigente.

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

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

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

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

9. Objetivos del nuevo ejercicio

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

Adicionalmente, a través de Cohen S.A., se está trabajando especialmente en el área comercial de forma continua capacitando al personal para lograr una mejor atención al cliente y poder sumar valor a sus servicios.

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

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

EL DIRECTORIO

GRUPO COHEN S.A.

RESEÑA INFORMATIVA

Estados financieros al 31 de enero de 2022

a) Breve comentario sobre actividades de la emisora durante el ejercicio finalizado el 31 de enero de 2022, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre de los Estados Financieros.

Si comparamos el resultado del ejercicio económico finalizado al 31 de enero de 2022 con el mismo ejercicio anterior, observamos un incremento en el resultado pasando a ser positivo. Dicha situación se generó principalmente debido a un incremento en el resultado operativo de las sociedades controladas y en los resultados financieros y por tenencias. Los altos índices de inflación junto nuevas regulaciones para acceder al mercado único y libre de cambios, llevan a que incrementar las operaciones bursátiles principalmente con títulos públicos. A pesar de la alta volatilidad del mercado financiero, y la caída de la de economía real, una leve mejora de los mercados internacionales y los resultados positivos en las negociaciones de la deuda llevaron a una reactivación de las operaciones bursátiles.

b) Estructura patrimonial comparativa

Estructura patrimonial	31.01.2022	31.01.2021
Activo Corriente	11.485.428.882	10.376.574.429
Activo No Corriente	510.562.280	374.111.566
Total	11.995.991.162	10.750.685.995
Pasivo Corriente	11.347.000.607	10.016.197.489
Pasivo No Corriente	200.447.237	176.012.631
Total	11.547.447.844	10.192.210.120
Participación minoritaria	100.646.356	125.135.988
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la Sociedad	347.896.962	433.339.887
Total de Pasivo más Participación minoritaria más Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la Sociedad	11.995.991.162	10.750.685.995

c) Estructura de resultados

Estructura de resultados	31.01.2022	31.01.2021
Resultado operativo ordinario (de operaciones que continúan)	1.276.450.580	1.253.214.654
Gastos de administración y comercialización	(1.344.025.195)	(1.417.879.272)
Otros ingresos y egresos	6.546.818	(17.718.889)
Resultados financieros y por tenencia	161.980.642	646.816.700
RPM	(142.865.021)	8.858.457
Resultado neto ordinario (de operaciones que continúan)	(41.912.176)	473.291.650
Impuesto a las ganancias	(42.723.684)	(198.293.966)
Resultado del ejercicio - (Pérdida) / Ganancia	(84.635.860)	274.997.684
Otros resultados integrales:		
Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados cuando se cumplan las condiciones específicas	(10.007.298)	38.306.381
Impuesto a las Ganancias - Otros resultados integrales	-	(9.043.798)
Resultado del ejercicio - (Pérdida) / Ganancia	(94.643.158)	304.260.267
Resultado Integral del Ejercicio atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	(85.442.926)	266.758.776
Participación no controlante	(9.200.232)	37.501.491
Resultado del ejercicio - (Pérdida) / Ganancia	(94.643.158)	304.260.267

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

Estructura de generación o aplicación de fondos	31.01.2022	31.01.2021
<i>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</i>	<i>(1.786.993.363)</i>	<i>5.024.351.005</i>
<i>Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades de inversión</i>	<i>408.550.040</i>	<i>(226.827.321)</i>
<i>Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades de financiación</i>	<i>(197.842.775)</i>	<i>(921.761.654)</i>
Total de fondos generados en (aplicados en) el ejercicio	(1.576.286.098)	3.875.762.030

e) Índices comparativos con el ejercicio anterior.

	<u>31.01.2022</u>	<u>31.01.2021</u>
<i>Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)</i>	<i>1,0122</i>	<i>1,0360</i>
<i>Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo Total)</i>	<i>0,0388</i>	<i>0,0548</i>
<i>Inmovilización del capital (Activo No Corriente / Activo Total)</i>	<i>0,0426</i>	<i>0,0348</i>
<i>Rentabilidad (Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio Neto)</i>	<i>-0,1880</i>	<i>0,6025</i>

f) Breve comentario sobre perspectivas para el próximo ejercicio.

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

Buenos Aires, 19 de abril de 2022

Atentamente
EL DIRECTORIO

CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

A. LA FUNCIÓN DEL DIRECTORIO

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

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

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

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

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

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

La Sociedad no posee una línea de mandos gerenciales directa.

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

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

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

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

B. LA PRESIDENCIA EN EL DIRECTORIO Y LA SECRETARIA CORPORATIVA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

C. COMPOSICIÓN, NOMINACIÓN Y SUCESIÓN DEL DIRECTORIO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

D. REMUNERACIÓN

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

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

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

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

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

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

E. AMBIENTE DE CONTROL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

F. ÉTICA, INTEGRIDAD Y CUMPLIMIENTO

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

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

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

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

Ver respuesta anterior.

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

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

G. PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS Y PARTES INTERESADAS

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

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

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

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

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

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

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

Considerando que se trata de una empresa familiar existe una relación muy fluida entre los accionistas y permanente. No está contemplado en el estatuto de la Sociedad este tipo de reuniones virtuales, pero si se espera considerar en la próxima reforma del mismo. Asimismo, toda la información relevante de la Sociedad se circulariza a todos los accionistas en forma periódica de manera que estén todos informados de las operaciones de la compañía. Como consecuencia de lo expuesto para el presente punto, se concluye que la Entidad aplica la práctica recomendada por la normativa.

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

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

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

GRUPO COHEN S.A.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

al 31 de enero de 2022 y 2021

(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	Nota	31.01.2022	31.01.2021	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.01.2022	31.01.2021
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO		448.543.318	558.475.875
Activos intangibles	5.1	173.311.956	135.916.467				
Propiedad, planta y equipo	5.2	213.880.545	42.402.417	TOTAL PASIVO		11.547.447.844	10.192.210.120
Otros activos	5.3	1.879.049	1.879.048				
Inversiones	5.4	60.427.561	71.674.710	PASIVO NO CORRIENTE			
Activo por impuesto diferido	4.2	52.615.746	91.443.296	Deudas financieras	5.8	112.560.878	1.455.560
Otros créditos	5.5	8.447.423	12.327.239	Deudas fiscales	5.10	9.702.217	55.856.580
Créditos por servicios y operaciones	5.6	-	18.468.389	Pasivo por impuesto diferido	4.2	78.184.142	118.700.491
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		510.562.280	374.111.566	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		200.447.237	176.012.631
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Otros activos	5.3	-	228.509.084	Deudas financieras	5.8	1.049.376.219	1.187.733.781
Otros créditos	5.5	396.927.157	291.805.406	Otras deudas	5.9	16.248.780	19.802.575
Créditos por servicios y operaciones	5.6	7.935.217.255	4.476.848.252	Deudas fiscales	5.10	72.697.115	202.736.291
Inversiones	5.4	987.208.733	1.413.143.886	Deudas sociales	5.11	44.085.426	133.437.780
Caja y bancos	5.7	2.166.075.737	3.966.267.801	Deudas por servicios y operaciones	5.12	10.164.593.067	8.472.487.062
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		11.485.428.882	10.376.574.429	TOTAL PASIVO CORRIENTE		11.347.000.607	10.016.197.489
TOTAL ACTIVO		11.995.991.162	10.750.685.995	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		11.995.991.162	10.750.685.995

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2021

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO

Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de febrero de 2021 y 2020
y finalizados el 31 de enero de 2022 y 2021
(Cifras expresadas en pesos)

	Nota	Doce meses al	
		31.01.2022	31.01.2021
Ingresos operativos	5.13	1.280.619.866	1.226.972.771
Resultado por participación permanente en sociedades		(6.273.398)	3.858.773
Resultado por la venta de participaciones en operaciones conjuntas		2.104.112	22.383.110
Total ingresos operativos		1.276.450.580	1.253.214.654
Gastos de administración	5.14	(609.898.496)	(671.268.447)
Gastos de comercialización	5.14	(734.126.699)	(746.610.825)
Otros Ingresos / Egresos	5.15	6.546.818	(17.718.889)
Resultado financiero y por tenencia	5.16	161.980.642	646.816.700
Resultado Posición Monetaria		(142.865.021)	8.858.457
Resultado antes de Impuesto (pérdida) / ganancia		(41.912.176)	473.291.650
Impuesto a las Ganancias	4.2	(42.723.684)	(198.293.966)
Resultado Neto del ejercicio (pérdida) / ganancia		(84.635.860)	274.997.684
Otros resultados integrales:			
<i>Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados cuando se cumplan las condiciones específicas</i>	5.17	(10.007.298)	38.306.381
Impuesto a las Ganancias - Otros resultados integrales		-	(9.043.798)
Subtotal otros resultados integrales (pérdida) / ganancia		(10.007.298)	29.262.583
Resultado integral del ejercicio (pérdida) / ganancia		(94.643.158)	304.260.267
Resultado Integral del ejercicio atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad		(85.442.926)	266.758.776
Participación no controlante		(9.200.232)	37.501.491
Resultado Integral del ejercicio (pérdida) / ganancia		(94.643.158)	304.260.267

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de febrero de 2021 y 2020 y finalizados el 31 de enero de 2022 y 2021
(Cifras expresadas en pesos)

	Atribuible a los propietarios de la Sociedad						Participación no controlante	Total patrimonio	
	Capital social	Ajuste de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Reserva especial			Subtotal
Saldos al 1 de febrero de 2020	4.043.556	132.223.465	4.816.571	291.808.678	(277.984.610)	11.673.452	166.581.112	118.423.563	285.004.675
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	248.349.943	-	248.349.943	26.647.741	274.997.684
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	18.408.833	18.408.833	10.853.750	29.262.583
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	248.349.943	18.408.833	266.758.776	37.501.491	304.260.267
Revaluación activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	(136.299)	(136.299)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(30.652.768)	(30.652.768)
Disposición de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 26 de mayo de 2020:									
Absorción de pérdidas	-	-	-	(272.732.529)	272.732.529	-	-	-	-
Saldos al 31 de enero de 2021	4.043.556	132.223.465	4.816.571	19.076.149	243.097.862	30.082.285	433.339.888	125.135.987	558.475.875
Saldos al 1 de febrero de 2021	4.043.556	132.223.465	4.816.571	19.076.149	243.097.862	30.082.285	433.339.888	125.135.987	558.475.875
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(75.436.705)	-	(75.436.705)	(9.199.155)	(84.635.860)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(10.006.221)	(10.006.221)	(1.077)	(10.007.298)
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	(75.436.705)	(10.006.221)	(85.442.926)	(9.200.232)	(94.643.158)
Revaluación activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	(8.187.519)	(8.187.519)
Distribución dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(5.934.230)	(5.934.230)
Desconsolidación CGM Leasing Argentina S.A.	-	-	-	-	-	-	-	(1.167.650)	(1.167.650)
Disposición de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 6 de mayo de 2021:									
Constitución de reservas	-	-	-	264.627.595	(264.627.595)	-	-	-	-
Saldos al 31 de enero de 2022	4.043.556	132.223.465	4.816.571	283.703.744	(96.966.438)	20.076.064	347.896.962	100.646.356	448.543.318

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de febrero de 2021 y 2020 y finalizados el 31 de enero de 2022 y 2021
(Cifras expresadas en pesos)

CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.01.2022	31.01.2021
<u>Actividades operativas</u>		
Resultado del ejercicio - (pérdida) / ganancia	(94.643.158)	304.260.267
<u>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo</u>		
Impuesto a las Ganancias	42.723.684	207.337.764
Amortización propiedad, planta y equipo	10.001.892	8.308.723
Amortización intangibles	16.283.852	7.657.149
Revaluación activos intangibles	(20.908.504)	(13.185.831)
Resultado de venta de bienes de uso	-	(1.603.640)
Amortizaciones valor llave	(21.147.444)	6.955.406
Previsión Deudores incobrables	9.225.347	17.837.989
Resultado por la venta de participaciones en operaciones conjuntas	(2.104.112)	-
Rdo venta participacion en sociedades controladas	-	(22.383.110)
Participación de terceros en sociedades controladas	(8.187.519)	(136.299)
Resultado por Posición Monetaria	142.865.021	(8.858.457)
<u>Cambios en activos y pasivos operativos</u>		
Aumento de créditos por servicios y operaciones	(3.447.021.849)	(2.612.732.076)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(102.224.435)	396.277.898
Aumento saldos por impuesto diferido	(62.388.956)	-
Disminución de otros activos	228.509.083	10.817.132
Aumento deudas por servicios y operaciones	1.692.106.005	6.696.768.275
(Disminución) / Aumento deudas sociales	(89.352.354)	26.251.314
(Disminución) / Aumento deudas fiscales	(158.217.066)	8.550.219
(Disminución) Otras deudas	(3.553.795)	(45.190.987)
Resultado por Posición Monetaria - actividades operativas	81.040.945	37.419.268
Flujo neto de efectivo (aplicado en) / generado por las actividades operativas	(1.786.993.363)	5.024.351.004
<u>Actividades de inversión</u>		
Alta de propiedad, planta y equipo	(23.131.119)	(13.714.446)
Alta intangibles	(32.770.837)	(22.960.282)
Baja de propiedad, planta y equipo	-	2.830.177
Cobro venta participación en sociedades	982.500	-
Cobro dividendos	379.275	-
Disminución / (Aumento) de inversiones	457.950.471	(192.982.770)
Desconsolidación CGM	5.139.750	-
Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado en) las actividades de inversión	408.550.040	(226.827.321)
<u>Actividades de financiación</u>		
Dividendos Cohen	(5.934.230)	(54.067.479)
(Disminución) deudas financieras	(191.908.545)	(867.694.175)
Flujo neto de efectivo aplicado en las actividades de financiación	(197.842.775)	(921.761.654)
Resultado por Posición Monetaria - Disponibilidades	(223.905.966)	(28.560.811)
Efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	3.966.267.801	119.066.582
(Disminución) / Aumento neto en el efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos bancarios	(1.800.192.064)	3.847.201.219
Efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio	2.166.075.737	3.966.267.801
A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo, equivalentes de efectivo y los descubiertos bancarios incluyen:		
Efectivo y equivalente de efectivo	2.166.075.737	3.966.267.801
Total	2.166.075.737	3.966.267.801

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

La emisión de los presentes estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022 ha sido aprobada por el Directorio de la misma en su reunión del 19 de abril de 2022.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1 Normas contables profesionales aplicadas

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

2.2 Bases de presentación

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

2.3 Reexpresión en moneda homogénea.

2.3.1 Entorno económico y marco normativo

Los estados financieros consolidados al 31 de enero de 2022 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, de conformidad con lo establecido por las CNV, que a los fines de la reexpresión de los estados financieros en moneda homogénea requiere aplicar las normas que sobre el particular ha emitido la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y adoptado el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

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

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

Considerando el mencionado índice, la inflación fue de 50,69% y 38,53% en los ejercicios económicos finalizados el 31 de enero de 2022 y 2021, respectivamente.

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

2.3.2 Descripción del proceso de reexpresión de los estados financieros

Reexpresión del Estado de Situación Financiera

- i. Las partidas monetarias (aquellas con un valor nominal fijo en moneda local) no se reexpresan, dado que ya se encuentran expresadas en la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el cual se informa. En un período inflacionario, mantener activos monetarios genera pérdida de poder adquisitivo y mantener pasivos monetarios genera ganancia de poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste que compense en alguna medida esos efectos. La pérdida o ganancia monetaria se incluye en el resultado del ejercicio sobre el que se informa.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

Reexpresión del estado integral de resultados

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Reexpresión del Cambios en el Patrimonio

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

Reexpresión del Estado de Flujo de Efectivo

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

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

2.4 Información comparativa

Los presentes estados financieros consolidados se encuentran presentados en forma comparativa, de acuerdo con las resoluciones técnicas vigentes N° 26 y 29 emitidas por la FACPCE, con los estados financieros correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2021.

Los mismos han sido ajustados de acuerdo con el procedimiento indicado en la Nota 2.3 y se expresan en moneda homogénea de enero de 2022.

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

En los últimos años la Argentina ha presentado un contexto macroeconómico complejo, con importante volatilidad en sus variables y con cierto grado de incertidumbre en cuanto a su evolución futura, debido a cuestiones de índole internacional y locales.

Entre estas últimas se destaca un mercado cambiario afectado por una devaluación significativa del peso argentino, una inflación que no atenúa su impacto de acuerdo a lo esperado y que ha alcanzado en el curso de 12 meses al cierre del ejercicio del que se informa el 50,69% el fuerte incremento de las tasas, el alto endeudamiento interno e internacional y, en relación a ello, el proceso de negociación para arribar a un acuerdo con el FMI.

Al complicado contexto resumido se suma el surgimiento y la diseminación del virus denominado "Coronavirus" (o Covid-19) hacia fines del año 2019, el que ha generado diversas consecuencias en los negocios y actividades económicas a nivel global. Dada la magnitud de la propagación del virus, en marzo de 2020, varios gobiernos de todo el mundo implementaron medidas drásticas para contener la propagación, incluido, entre otros, el cierre de fronteras y la prohibición de viajar hacia y desde ciertas partes del mundo por un período de tiempo y finalmente el aislamiento obligatorio

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales. Con fecha 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud declaró al Covid-19 pandemia a nivel global.

En Argentina, esta situación de pandemia obligó al Gobierno Nacional a tomar ciertas medidas necesarias para hacer frente al brote del virus y priorizar la salud de la población. Es así, que se establecieron medidas de aislamiento y posteriormente de distanciamiento social que persistieron por varios meses, afectando el normal desenvolvimiento de las actividades económicas y que ha producido la profundización del deterioro de diversas variables económicas en el país que, como describimos, ya se encontraban afectadas por una compleja situación preexistente. A partir de la resolución 705/2022 del Ministerio de Salud, publicada en el boletín oficial el 1/4/2022 se dejan sin efecto las medidas de distanciamiento social y se emiten ciertas recomendaciones de índole sanitarias, todas ellas con el fin de que la sociedad y la economía puedan retomar actividades en el marco de cierta normalidad.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, y respecto del ejercicio sobre el que se informa, la Entidad no ha sufrido impactos significativos derivados de estas situaciones sobre su estado patrimonial y financiero, sobre sus resultados y/o sobre sus flujos de efectivo. La Dirección estima que tampoco sufrirá impactos significativos en el futuro de continuar con al menos el nivel actual de actividad.

3. BASES DE CONSOLIDACIÓN

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

Sociedad	% de Participación Directa e Indirecta sobre el capital	Fecha de cierre Estados financieros
Cohen S.A.	77,00%	31/12/2021
Cohen Investments S.A.	99,99%	31/12/2021

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

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

A partir del cierre del presente ejercicio anual el directorio ha decidido discontinuar la consolidación con la sociedad CGM Leasing S.A., por los motivos que se describen en la nota 17. Por este motivo se le ha otorgado el tratamiento de asociada y la misma es tratada en la nota 4.3. La inversión en dicha entidad ha quedado valuada a su valor razonable, considerando el método de la participación.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

4. POLITICAS CONTABLES Y FINANCIERAS SIGNIFICATIVAS

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

4.1 Reconocimiento de ingresos

Actividades ordinarias

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

Intereses ganados

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

Otros resultados integrales

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

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

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

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

Cabe mencionar que conforme al artículo 3 de la Ley 27.468 (B.O. 04/12/2018) y la posición de la Administración Federal de Ingresos Públicos - AFIP - manifestada el 2 de mayo de 2019 en el Espacio de Diálogo entre este organismo público y organizaciones profesionales de ciencias económicas, el efecto del reconocimiento del cambio en el poder adquisitivo de la moneda a efectos del impuesto a las ganancias (ajuste por inflación impositivo) deberá ser computado en la determinación del Impuesto a las Ganancias para el presente ejercicio fiscal, siempre que la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) para ese año supere el 15% (tercer año). Al 31 de enero de 2022 y desde el ejercicio fiscal finalizado el 31 de enero de 2020, la empresa ha considerado para la determinación del impuesto que correspondiera ingresar al Fisco, el impacto del ajuste por inflación impositivo.

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

Conforme las disposiciones antes indicadas, desde el período fiscal 2020 Grupo Cohen S.A. calcula el impuesto a las ganancias a ingresar aplicando el procedimiento de ajuste por inflación fiscal ya que la inflación acumulada al 31 de enero de 2022 alcanzó el 50,69% (superando el 15% correspondiente al tercer año).

Cohen S.A.:

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Al 31 de diciembre de 2021 siguiendo un criterio de prudencia, se mantiene la registración contable de la provisión del impuesto a las ganancias sobre el ejercicio anual 2019 sin contemplar el Ajuste por Inflación impositivo, neta de los créditos fiscales que pudieran corresponder.

Impuesto a la ganancia mínima presunta.

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

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

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

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

Impuesto a las ganancias diferido

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

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

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

resultados.

Al 31 de enero de 2022, el grupo constituyó una provisión consolidada de Impuesto a las Ganancias por \$42.723.684, un activo por impuesto diferido de \$52.615.746 y un pasivo por impuesto diferido de \$ 78.184.142.

4.3 Inversiones en asociadas

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

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

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

Participaciones en asociadas:

Entidad	Actividad principal	Participación	
		31.01.2022	31.01.2021
Mackinlay S.A.	Broker de seguros	26.66%	26,66%
CGM Leasing Argentina S.A.(*)	Leasing	60%	60%

(*) Nota 17.

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

Deterioro del valor de los activos no financieros

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

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

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

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

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

Valor llave positivo o plusvalía

CGM Leasing Argentina S.A.:

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

Dicha operación generó una Plusvalía, cuyo importe se encuentra registrado en el rubro inversiones ver nota 5.4, generada por las sinergias esperadas de las operaciones combinadas de la adquirida y la adquirente. Teniendo en cuenta algunas variables macroeconómicas y el análisis que la Sociedad ha realizado sobre los hechos y circunstancias existentes en la industria financiera, se ha decidido provisionar en un 100% este valor llave hasta tanto existan nuevos hechos que modifiquen la situación actual.

Mackinlay S.A.:

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

Condiciones económicas CGM leasing S.A.

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

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

Al cierre del período intermedio finalizado el 30 de junio de 2021, CGM ha presentado resultados negativos que generaron un déficit patrimonial de \$ 21.304.978 , situación que continuó al cierre del período intermedio finalizado el 30 de septiembre de 2021, arrojando resultados negativos que resultaron en un déficit patrimonial de \$42.855.856.

Al cierre del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2021, según surge de los estados financieros provisorios no auditados, la Sociedad continúa presentando resultados negativos generando un déficit patrimonial de \$17.115.225 (expresado en moneda de diciembre de 2021) los cuales encuadran a la misma dentro de las causales de disolución establecidas por el artículo 94, inciso 5° de la Ley de Sociedades Comerciales. En este contexto el Directorio tendrá que someter el tema a la Asamblea de Accionistas, la cual deberá resolver sobre la recomposición patrimonial.

En estas condiciones, se definió registrar al cierre del ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022 la participación en las pérdidas acumuladas de CGM Leasing Argentina S.A. hasta el límite de la inversión.

Cohen Investments S.A.

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

4.4 Propiedad, Planta y Equipo y Propiedades de inversión

Han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado neto, de corresponder, de la amortización

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

4.5 Activos intangibles

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

4.6 Otros activos

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

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

El cargo a resultado imputado dentro de Otros Resultados Integrales en el estado de resultado integral al 31/01/2021 corresponde a la diferencia entre el costo reexpresado de los bienes y el valor razonable de los mismos.

4.7 Activos y pasivos financieros

a) Activos Financieros

Reconocimiento inicial y medición posterior

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

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

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

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

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

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

Préstamos y cuentas por cobrar

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

Baja de activos financieros

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

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

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

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

Desvalorización de activos financieros

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

b) Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y medición posterior

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

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

Deudas y préstamos que devengan interés

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

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

Baja de pasivos financieros

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

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

Determinación de valores razonables

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

c) Activos y pasivos financieros con partes relacionadas

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

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

d) Activos y pasivos financieros en moneda extranjera

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

4.8 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

	31.01.2022	31.01.2021
Efectivo	7.453.836	55.534.156
Bancos	2.155.817.258	3.655.787.682
Valores a depositar	2.804.643	254.945.963
Total	2.166.075.737	3.966.267.801

5. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

5.1 Activos intangibles

Activos intangibles	31.01.2022	31.01.2021
Licencias de software	33.498.108	16.991.426
Garantía Rofex	139.813.848	118.905.344
Marcas	-	19.697
Total Activos intangibles	173.311.956	135.916.467

5.2 Propiedad, planta y equipo

Propiedad, planta y equipo	31.01.2022	31.01.2021
Inmuebles	636.366	653.661
Inmuebles - Derecho de uso	164.656.301	-
Rodados	17.432.487	13.015.334
Muebles y útiles	22.669.952	18.670.324
Instalaciones	1.602.513	1.721.654
Mejoras sobre inmuebles	-	2.100.443
Equipos de Oficina	-	870.655
Equipos de computación	6.882.926	5.370.346
Total Propiedad, planta y equipo	213.880.545	42.402.417

5.3 Otros activos

Otros activos	31.01.2022	31.01.2021
(No Corrientes)		
Obras de arte	1.879.049	1.879.048
Subtotal	1.879.049	1.879.048

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

(Corrientes)		
Anticipos por bienes a afectar en arrendamientos financieros en moneda nacional	-	319.707
Bienes en arrendamiento operativo en moneda nacional	-	118.634.103
Bienes en arrendamiento operativo en moneda extranjera	-	89.869.464
Bienes en leasing recuperados	-	19.685.810
Subtotal	-	228.509.084
Total Otros activos	1.879.049	230.388.132

5.4 Inversiones

Inversiones	31.01.2022	31.01.2021
(No Corrientes)		
Proyecto America S.A.	110.352	110.352
Previsión por desvalorización Proyecto America S.A.	(110.352)	(110.352)
Plusvalía CGM Leasing S.A.	(14.051.425)	14.051.425
Amortización Plusvalía CGM Leasing S.A.	14.051.425	(14.051.426)
Mackinlay S.A.	10.353.288	10.336.874
Plusvalía Mackinlay S.A.	69.554.075	69.554.075
Amortización Plusvalía Mackinlay S.A.	(34.777.034)	(27.821.627)
Quantum Emprendimientos Deportivos S.A.	14.138.684	14.138.684
Previsión por desvalorización Quantum	(14.138.684)	(14.138.684)
Integra Pymes SGR	71.400	71.400
Previsión fondo de riesgo	(2.583)	-
Aporte al fondo de riesgo Integra Pymes SGR	15.228.415	19.533.989
Subtotal	60.427.561	71.674.710
(Corrientes)		
Cheques de Pago Diferido	311.627	-
Títulos públicos	715.925.622	1.134.949.200
Acciones	160.781.637	155.071.289
Fondos comunes de inversión	110.189.847	123.123.397
Subtotal	987.208.733	1.413.143.886
Total Inversiones	1.047.636.294	1.484.818.596

5.5 Otros créditos

Otros créditos	31.01.2022	31.01.2021
(No Corrientes)		
Préstamos garantizados	117.704	255.408
Impuesto a las ganancias - Pago a cuenta GMP	3.268.648	3.898.901
Saldo a favor por Impuesto a las Ganancias	5.061.071	7.626.536
Saldo a favor por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	-	546.394
Subtotal	8.447.423	12.327.239

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

(Corrientes)		
Anticipos a proveedores	585.483	3.819.822
Contratos a cobrar en moneda nacional	42.791.808	93.689.535
Contratos a cobrar en moneda extranjera	-	21.474.406
Provisión créditos incobrables en moneda extranjera	(14.275.110)	(8.304.520)
Créditos sociedades art. 33 Ley 19.550 en moneda nacional	3.329.528	7.093.201
Cuentas particulares directores	-	4.097.596
Deudores por servicios	46.108.498	53.608.318
Diversos	728.757	2.242.318
Garantías por alquileres de inmuebles	7.299.669	-
Títulos en Garantías	18.477.669	-
Impuesto a las ganancias - Anticipos	45.664.322	-
Impuesto a las ganancias - Retenciones y Percepciones sufridas	2.513.341	9.204.833
Impuesto a las ganancias - Saldo a favor	-	1.012.480
SalDOS a favor por Impuesto al Valor Agregado	22.424.969	2.327.797
SalDOS a favor por Impuesto Ley 25.413	2.236.135	5.678.432
SalDOS a favor por Impuesto sobre los Ingresos Brutos	44.850	2.150.254
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Retenciones y Percepciones sufridas	233.318	2
Cuentas por cobrar	51.578.399	1.744.232
Seguros a devengar	507.307	30.563.538
Préstamos otorgados	166.678.214	61.403.162
Subtotal	396.927.157	291.805.406
Total Otros créditos	397.044.861	304.132.645

5.6 Créditos por servicios y operaciones

Créditos por servicios y operaciones	31.01.2022	31.01.2021
(No Corrientes)		
Créditos a cobrar por arrendamientos financieros en moneda nacional	-	9.114.742
Créditos a cobrar por arrendamientos financieros en moneda extranjera	-	441.708
Garantía Rofex	-	8.911.939
Subtotal	-	18.468.389

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

(Corrientes)		
Cuenta comitente en moneda nacional	6.325.526.149	2.243.046.510
Cuenta comitente en moneda extranjera	112	219.446.114
Contratos de Underwriting	9.348.811	-
Bolsas y Mercados Argentinos	5.350.288	513.655.939
Mercado Rofex - Comp. y Liq. en moneda extranjera	92.351	2.325.493
Mercado Rofex - Integ. Márgenes de terceros en moneda nacional	-	3.291.040
Mercado Rofex - Integ. Márgenes de terceros en moneda extranjera	1.085.910	1.442.385
Garantías en pesos	63.903.389	32.780.907
Garantía Rofex	972.606	-
Garantías en moneda extranjera	415.495.615	146.653.503
Fracciones dividendos a cobrar en moneda nacional	52.741.644	327.545
Fracciones dividendos a cobrar en moneda extranjera	1.639.937	-
SalDOS con corresponsales del exterior	1.048.917.292	1.040.254.372
Valores a depositar	-	10.952.262
Títulos en Garantías	-	31.013.966
Garantías a recuperar en moneda extranjera	-	11.828.977
Créditos a cobrar por arrendamientos financieros en moneda nacional	-	142.550.850
Créditos a cobrar por arrendamientos financieros en moneda extranjera	-	73.825.717
Previsión para deudores incobrables	-	(18.458.055)
Gastos a recuperar en moneda nacional	-	958.212
Honorarios a cobrar	-	15.267.743
Creditos sociedades relacionadas en moneda nacional	10.122.605	5.679.792
Creditos sociedades relacionadas en moneda extranjera	20.546	4.980
Subtotal	7.935.217.255	4.476.848.252
Total Créditos por servicios y operaciones	7.935.217.255	4.495.316.641

5.7 Caja y bancos

Caja y bancos	31.01.2022	31.01.2021
Efectivo en moneda nacional	85.665	124.960
Efectivo en moneda extranjera	7.368.171	55.409.196
Bancos en moneda nacional	7.528.305	303.557.163
Bancos en moneda extranjera	2.148.288.953	3.352.230.518
Valores a depositar	2.804.643	254.945.964
Total Caja y bancos	2.166.075.737	3.966.267.801

5.8 Deudas financieras

Deudas financieras	31.01.2022	31.01.2021
(No Corrientes)		
Bancos en moneda extranjera	-	1.455.560
Bienes en Arrendamiento Financieros	112.560.878	-
Subtotal	112.560.878	1.455.560

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

(Corrientes)		
Prestamos de títulos valores	803.143.921	458.278.309
Prestamos de títulos valores otras sociedades vinculadas	32.479.753	16.218.380
Obligaciones negociables en moneda nacional	-	45.060.539
Obligaciones negociables en moneda extranjera	169.285.222	254.474.820
Bancos en moneda nacional	-	174.221.659
Bancos en moneda extranjera	-	16.740.206
Cauciones bursátiles tomadas	5.310.861	216.587.041
Bienes en Arrendamiento Financieros	39.156.462	-
Deudas otras sociedades vinculadas	-	6.152.827
Subtotal	1.049.376.219	1.187.733.781
Total Deudas financieras	1.161.937.097	1.189.189.341

5.9 Otras deudas

Otras deudas	31.01.2022	31.01.2021
(Corrientes)		
Acreedores varios	143.893	130.451
Deudas otras sociedades vinculadas	303.421	457.226
Cuentas a pagar por leasing en moneda extranjera	403.963	-
Salvos a reintegrar fideicomisos financieros	5.149.080	-
Salvos a reintegrar ON	3.933.611	5.751.129
Diversos	6.314.812	13.463.769
Total Otras deudas	16.248.780	19.802.575

5.10 Deudas Fiscales

Deudas fiscales	31.01.2022	31.01.2021
(No Corrientes)		
Provisión impuesto a las ganancias	9.702.217	55.856.580
Subtotal	9.702.217	55.856.580
(Corrientes)		
Provisión por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	41.357.956	-
Provisión impuesto a las ganancias	17.254.627	161.656.077
Salvos a pagar - Ret. Impuesto a las Ganancias	2.765.365	6.972.872
Salvos a pagar por Impuesto al Valor Agregado	6.417.529	32.666.118
Salvos a pagar por Impuesto sobre los Ingresos Brutos	4.901.638	1.441.224
Subtotal	72.697.115	202.736.291
Total Deudas fiscales	82.399.332	258.592.871

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.11 Deudas sociales

Deudas sociales	31.01.2022	31.01.2021
Remuneraciones a pagar	83.101	-
Cargas sociales a pagar	14.973.285	16.326.856
Provisión SAC y vacaciones	3.133.627	820.557
Provisión bonus anual	25.789.224	115.838.970
Cuentas particulares directores	62.862	94.727
Provisión honorarios directores y síndicos	1.190.466	28.308.276
Anticipos honorarios directores y síndicos	(1.147.139)	(27.951.606)
Total Deudas sociales	44.085.426	133.437.780

5.12 Deudas por servicios y operaciones

Deudas por servicios y operaciones	31.01.2022	31.01.2021
Saldos con comitentes	4.638.176.080	7.568.490.088
Deudas otras sociedades vinculadas en moneda nacional	31.703	5.714.515
Deudas otras sociedades vinculadas en moneda extranjera	23.942.731	75.904.835
Garantías por fideicomisos financieros	1.135.510	1.880.426
Venta de títulos públicos a liquidar	84.266.989	133.896.355
Impuestos y derechos de mercado a pagar	16.959.514	8.487.417
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda nacional	5.213.872.034	473.051.269
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda extranjera	-	10.534.749
Mercado Rofex - Comp. y Liq. en moneda nacional	27.546.823	51.278.583
Mercado Rofex - Integ. Márgenes de terceros en moneda nacional	54.214.695	-
Mercado Rofex - Integ. Márgenes de terceros en moneda extranjera	12.274.883	12.513.768
Bancos en moneda nacional	-	21.029.695
Anticipo de clientes en moneda nacional	51.972.840	-
Proveedores en moneda nacional	6.400.915	63.936.429
Provisión facturas a recibir	33.798.350	45.768.892
Fracción de dividendos en moneda extranjera	-	41
Total Deudas por servicios y operaciones	10.164.593.067	8.472.487.062

5.13 Ingresos operativos

Ingresos Operativos	31.01.2022	31.01.2021
Ingresos por arrendamientos financieros	-	97.590.085
Ingresos por aranceles y comisiones	586.908.415	515.596.843
Diferencia precio rueda continua	470.981.706	396.888.988
Honorarios por administracion FCI	25.198.099	123.145.590
Honorarios	197.571.956	94.561.945
Errores Operativos	(40.310)	(810.680)
Total Ingresos Operativos	1.280.619.866	1.226.972.771

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.14 Gastos de administración y comercialización

Rubro	31.01.2022			31.01.2021		
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total
Remuneraciones	210.606.112	201.384.068	411.990.180	260.496.156	175.909.544	436.405.700
Cargas sociales	44.596.891	41.966.532	86.563.423	50.191.509	50.805.533	100.997.042
Bonus	18.722.214	18.346.412	37.068.626	83.035.781	61.485.644	144.521.425
Comisiones	2.570.369	315.602.377	318.172.746	-	279.201.439	279.201.439
Gastos de custodia y Mercado	10.423.621	8.554.397	18.978.018	5.039.492	12.240.126	17.279.618
Servicios de terceros	37.236.612	19.982.870	57.219.482	35.008.510	17.578.253	52.586.763
Canon continuo	-	1.405.006	1.405.006	-	1.527.221	1.527.221
Suscripciones y afiliaciones	3.433.106	1.080.420	4.513.526	1.575.791	2.344.529	3.920.320
Honorarios	20.889.937	5.311.323	26.201.260	32.186.273	6.245.303	38.431.576
Amortización propiedad, planta y equipo	6.971.702	3.030.190	10.001.892	8.308.723	-	8.308.723
Arrendamientos y expensas	53.148.399	5.352.581	58.500.980	36.241.480	1.329.288	37.570.768
Honorarios Directores y Síndicos	32.244.921	-	32.244.921	28.109.066	-	28.109.066
Depreciaciones de activos	16.283.852	-	16.283.852	7.657.149	-	7.657.149
Impuestos, tasas y contribuciones	8.396.059	78.423.066	86.819.125	21.131.208	94.283.733	115.414.941
Bienes Personales Responsable Sustituto	374.951	-	374.951	1.105.731	-	1.105.731
Gastos de escribanía	461.021	159.802	620.823	313.246	67.232	380.478
Gastos de Bolsa de Comercio	366.804	6.566	373.370	247.325	100.076	347.401
Gastos de publicidad	3.737.581	12.057.833	15.795.414	-	14.110.140	14.110.140
Eventos	-	543.524	543.524	-	1.850.862	1.850.862
Donaciones	2.288.457	-	2.288.457	1.946.839	-	1.946.839
Archivo, digitalización y copiado	961.407	139.894	1.101.301	272.315	180.085	452.400
Courier y mensajería	-	-	-	1.126.647	-	1.126.647
Cursos y capacitación	7.754.803	3.930.893	11.685.696	2.967.587	264.279	3.231.866
Electricidad	1.184.588	26.598	1.211.186	2.087.413	102.769	2.190.182
Gastos bancarios	24.027.101	4.381.343	28.408.444	21.944.945	2.130.077	24.075.022
Gastos de computación	-	-	-	2.132.808	-	2.132.808
Gastos de representación	10.426.936	6.293.155	16.720.091	11.728.518	3.728.962	15.457.480
Gastos por Bienes Recuperados	-	-	-	3.749.878	-	3.749.878
Gastos varios	9.483.197	771.995	10.255.192	4.987.217	-	4.987.217
Movilidad y viáticos	4.832.773	468.503	5.301.276	1.264.836	731.741	1.996.577
Refrigerios y Almuerzos	15.750.522	3.689.945	19.440.467	6.061.121	212.778	6.273.899
Seguros	3.672.163	224.099	3.896.262	3.989.289	119.419	4.108.708
Servicios, mantenimiento y reparación	51.065.502	-	51.065.502	27.670.706	19.973.088	47.643.794
Útiles de oficina	705.260	21.162	726.422	446.081	-	446.081
Telefonía	7.120.878	900.981	8.021.859	8.099.593	37.273	8.136.866
Vigilancia	160.757	71.164	231.921	145.214	51.431	196.645
Total	609.898.496	734.126.699	1.344.025.195	671.268.447	746.610.825	1.417.879.272

5.15 Otros ingresos y egresos

Otros ingresos y egresos	31.01.2022	31.01.2021
Resultado venta bienes en leasing	-	(23.644.772)
Resultado venta bienes de uso	-	1.603.640
Ingresos por administración de cartera de terceros	-	3.691.486
Franqueos automotores	-	272.027
Otros ingresos y egresos	6.546.818	358.730
Total otros ingresos y egresos	6.546.818	(17.718.889)

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.16 Resultado financiero y por tenencia

Resultado Financiero y por tenencia	31.01.2022	31.01.2021
Diferencia de cambio	213.247.079	(58.747.554)
Intereses generados por activos	(12.872.655)	121.265.943
Dividendos VALO y BYMA	-	1.340.056
Rentas ganadas	24.212.199	-
Intereses generados por pasivos	(189.489.544)	(362.189.223)
Resultado por inversiones en CP y VDF CGM Leasing	-	(10.122.895)
Gastos Fiduciarios	-	(289.985)
Amortización e intereses ON	(10.678.390)	(31.414.148)
Resultado por tenencia de inversiones	(23.328.307)	324.759.339
Resultado por compra-venta de títulos	172.722.739	670.845.220
Contratos Underwriting	(4.629.861)	(727.723)
Resultados Fondo de Riesgo	(1.352.683)	1.414.497
Deudores incobrables	(16.349.470)	(32.308.115)
Intereses cauciones tomadas	3.786.960	15.766.698
Intereses por alquiler de títulos públicos	6.712.575	7.224.590
Total resultados financieros y por tenencia	161.980.642	646.816.700

5.17 Otros Resultados Integrales

Otros Resultados Integrales	31.01.2022	31.01.2021
Diferencias de cambio de conversión por negocios en el extranjero	(10.007.298)	2.131.183
Valuación de bienes bajo arrendamiento operativo a su valor razonable	-	36.175.198
Total Otros Resultados Integrales	(10.007.298)	38.306.381

6. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

	Operaciones Bursátiles	Fondos Comunes de Inversión	Operaciones Bursátiles Rofex	Administración Fiduciaria y Estructuración
Ingresos operativos	783.063.034	143.637.851	296.681.522	57.455.260
Gastos de administración	(380.935.812)	(25.423.588)	(147.729.187)	(55.798.932)
Gastos de comercialización	(568.904.541)	(49.198.192)	(105.088.208)	(10.935.759)
Otros Ingresos / Egresos	4.793.209	-	1.753.610	-
Resultados Financieros y por Tenencia	131.970.657	-	30.009.985	-
Resultado Bruto por Actividad	(30.013.453)	69.016.071	75.627.722	(9.279.431)

7. CONTINGENCIAS

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

(ii) El día 25/06/2021 CGM Leasing Argentina S.A. fue notificada de una demanda judicial laboral en los autos caratulados “RUBIERO, MARTIN JAVIER c/ CGM LEASING ARGENTINA S.A. Y OTROS s/ DESPIDO” (Expte. N° 22177/2020) en trámite por ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia del Trabajo N° 73, habiendo la Sociedad contestado la demanda. En ambos casos, los abogados en materia laboral intervinientes por CGM han informado que no pueden efectuar estimaciones precisas ya que a la fecha no se han producido las pruebas, y con ello consideran que las posibilidades de que los reclamos prosperen resultan inciertas a la fecha. Asimismo, destacan que los 2 ex Directores que revestían el rol de presidente y vicepresidente de la entidad, son a la vez accionistas de la clase B, contando con facultades estatutarias que le otorgaban un papel preponderante en cuanto a la resolución y decisión de todo asunto referido a la determinación de sueldos y contratación de personal dentro de la Compañía.

La Sociedad ha iniciado una causa en el fuero comercial contra los Sres. Martín Javier Rubiero y Alberto Raúl Beunza en autos caratulados “CGM Leasing Argentina C/ Rubiero MARTIN JAVIER Y OTRO S/ ORDINARIO” en trámite ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial Nro. 16 Secretaria 32, en el marco de la acción social de responsabilidad en los términos del artículo 276 de la Ley General de Sociedades aprobada por la Sociedad oportunamente.

(iii) El día 14 de Mayo 2021 CGM Leasing Argentina S.A. fue notificada de una demanda judicial, en los autos caratulados “MONACO, FACUNDO c/ CGM LEASING ARGENTINA S.A. Y OTROS s/ DESPIDO” (Expte. N° 11479/2021) en trámite por ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia del Trabajo N° 17, motivo por el cual la Sociedad ha constituido una provisión por juicios laborales a los efectos de prever y cubrir ya sea en forma total o parcial, futuras contingencias del reclamo laboral mencionado.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros se encuentra trabada la litis pero no se ha abierto a prueba el proceso.

En Cohen S.A.:

Por Resolución N° 18.211 de fecha 02/09/16 el Directorio de la CNV resolvió instruir sumario a la sociedad en su carácter de fiduciario financiero y a los directores titulares a la época de los hechos analizados por posible incumplimiento de los artículos 44, 45 y 54 inciso 2) y 3) del Código de comercio, 59 y 61 de la ley 19.550, 6° de la ley 24.441, art. 1° de la sección I del capítulo I y 4° inciso b de la sección II del capítulo II del Título XII de las Normas (N.T. 2013 y mod.) y punto 3 del Anexo II del capítulo IV del Título V de las Normas (N.T. 2013 y mod.). La Sociedad se presentó a la audiencia con el descargo correspondiente quedando a la espera de una resolución por parte de la 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 fue pagada con fecha 11 de enero de 2021.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

8. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Relacionado	Vinculo	Concepto	Otros créditos		Creditos por servicios y operaciones		Otras deudas		Deudas sociales		Deudas por servicios y operaciones		Deudas financieras	
			31.01.2022	31.01.2021	31.01.2022	31.01.2021	31.01.2022	31.01.2021	31.01.2022	31.01.2021	31.01.2022	31.01.2021	31.01.2022	31.01.2021
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Anticipos	546.830	824.019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Cuenta Comitente en moneda extranjera	-	-	60	-	-	-	-	-	398	52.992.125	-	-
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Préstamos	102.816	122.179	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62.108
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Cuenta Comitente en moneda nacional	-	-	-	-	-	-	-	-	730	993.730	-	-
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Deudores por arrendamiento financiero en moneda nacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Anna Cecilia Cohen	Accionista	Anticipos	-	-	-	-	303.421	457.226	-	-	-	-	-	-
Anna Cecilia Cohen	Accionista	Deudores por arrendamiento financiero en moneda nacional	-	-	-	11.709	-	-	-	-	-	-	-	-
Anna Cecilia Cohen	Accionista	Cuenta Comitente en moneda nacional	-	-	238.028	1.195.176	-	-	-	-	-	-	-	-
Anna Cecilia Cohen	Accionista	Cuenta Comitente en moneda extranjera	-	-	5.306	4.980	-	-	-	-	-	61.245	-	-
Anna Cecilia Cohen	Accionista	Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.540	219.126
Julian Cohen	Accionista	Anticipos	-	-	-	-	-	-	34.521	52.020	-	-	-	-
Julian Cohen	Accionista	Deudores por arrendamiento financiero en moneda nacional	-	-	-	80.931	-	-	-	-	-	-	-	-
Julian Cohen	Accionista	Cuenta Comitente en moneda nacional	-	-	671	4.361.609	-	-	-	-	-	-	-	-
Julian Cohen	Accionista	Cuenta Comitente en moneda extranjera	-	-	14.732	-	-	-	-	-	27.933	35.098	-	-
Julian Cohen	Accionista	Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.617.731	15.937.146
Graciela Cerdeiro	Accionista	Anticipos	-	-	-	-	-	-	28.341	42.707	-	-	-	-
Mackinlay S.A.	Asociada	Dividendo a cobrar	1.492.584	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Integra Pymes SGR	Asociada	Ret. Fondo de Riesgo	339.494	4.869.447	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nicolas Parrondo	Acc. Subsidiaria	Cuenta Comitente en moneda nacional	-	-	9.883.907	-	-	-	-	-	-	4.720.782	-	-
Nicolas Parrondo	Acc. Subsidiaria	Cuenta Comitente en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-	23.914.293	22.816.370	-	-
Nicolas Parrondo	Acc. Subsidiaria	Préstamos	847.804	1.277.557	-	-	-	-	-	-	-	-	28.841.482	-
Martin Rubiero	Asociada	Deudores por arrendamiento financiero en moneda nacional	-	-	-	30.367	-	-	-	-	-	-	-	-
Martin Rubiero	Asociada	Cuenta particular	-	1.531.708	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alberto Beunza	Asociada	Cuenta particular	-	1.577.693	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Juan Antonio López	Director Asociada	Cuenta particular	-	988.194	447	-	-	-	-	-	31.080	-	-	-
Total			3.329.528	11.190.797	10.143.151	5.684.772	303.421	457.226	62.862	94.727	23.974.434	81.619.350	32.479.753	16.218.380

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

9. FIDEICOMISOS FINANCIEROS

9.1 Agente Fiduciario

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, Cohen S.A. tiene en vigencia 5 contratos de fideicomiso financieros públicos, 12 contratos de fideicomisos financieros privados, 1 Fideicomiso de inversión y 5 fideicomisos de garantía en los cuales cumple el carácter de fiduciario.

10. FONDOS COMUNES DE INVERSION ADMINISTRADOS

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

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

Ambos pedidos se encuentran en proceso de revisión de la Comisión Nacional de Valores.

Al 31 de diciembre de 2021, la subsidiaria Cohen S.A. 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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

F.C.I Cohen Cobertura

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

F.C.I. Integrae Renta Fija

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

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

Autorización Comisión Nacional de Valores	Resolución número 18.262 del 12 de octubre de 2016 modificado por Resolución 19.431 del 28 de marzo de 2018.
Inscripción Inspección General de Justicia	Numero 8.619 Libro 89 del 15 de mayo de 2018.
Fecha autorización último texto vigente del Reglamento de Gestión	Reglamento de gestión autorizado por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución 18.262 del 12 de octubre de 2016 modificado por Resolución 19.431 del 28 de marzo de 2018.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Objetivo del fondo	Inversión en una cartera diversificada de activos compuesta por valores negociables de Renta Fija y/o Renta Variable. Se entiende por “valores negociables de renta fija” a aquellos instrumentos representativos de una deuda que otorga a quien los posee el derecho de adquirir un interés predeterminado o determinable de acuerdo a una variable específica, durante un plazo preestablecido. Se entiende por “valores negociables de renta variable” a aquellos instrumentos cuya rentabilidad depende del desempeño económico de la sociedad emisora. En dichos activos deberá estar invertido por lo menos el 75% del patrimonio neto del Fondo.
--------------------	--

Cohen Disponibilidades Transitorias Ley 27.260

Autorización Comisión Nacional de Valores	Resolución número 18.304 del 27 de octubre de 2016
Inscripción Inspección General de Justicia	Numero 23.107 libro 82 del 23 de noviembre de 2016
Fecha autorización último texto vigente del Reglamento de Gestión	Reglamento de gestión autorizado por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución 18.304 del 27 de octubre de 2016
Objetivo del fondo	Inversión en Letras del Tesoro Nacional y Títulos Públicos Nacionales, nominados en dólares estadounidenses con plazo de vencimiento inferior o igual a UN (1) año.

FCIC INMOBILIARIO AL RIO LEY 27.260

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

carácter de administradora del FCIC Inmobiliario Al Río Ley 27.260, tenedora de la Obligación Negociable privada emitida por Ribera Desarrollos S.A. -que constituye el principal activo del Fondo- y Fiduciario del Fideicomiso de Garantía, informó que Ribera Desarrollos S.A. muestra atrasos en el cumplimiento de sus obligaciones financieras e incumplimientos múltiples de los compromisos y obligaciones establecidos en el Convenio de Suscripción de Obligaciones Negociables, entre ellos la falta de pago del primer servicio previsto para el 24 de noviembre de 2018.

Ante la gravedad de dichos incumplimientos, el 19/10/18 Cohen S.A. citó formalmente a mediación a Ribera Desarrollos S.A. ante el Tribunal de Arbitraje de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires - en función de ser ésta la jurisdicción pactada en el Convenio de Suscripción de Obligaciones Negociables- para que ésta cumpliera con el deber de información, aportara la documentación que se le solicitaba y reforzara garantías ante el próximo vencimiento del primer servicio. El día 26/11/18 Ribera Desarrollos incumplió el pago del primer servicio de la Obligación Negociable. Ello activó el mecanismo previsto en el Fideicomiso en Garantía, se notificó el incumplimiento a los Deudores Cedidos y se instruyó el direccionamiento de los flujos de fondos cedidos. A fines de 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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

octubre de 2019 se presentó Incidente de verificación por la suma de USD 704.010 y \$ 20.628.944 montos correspondientes a la diferencia entre el monto de suscripción de la Obligación Negociable y el monto efectivamente integrado; diferencia que encuentra su justificación en la aplicación para gastos e impuestos propios del FCI Inmobiliario Al Río. Es dable aclarar que la distinción entre la moneda de cada uno de los montos responde al criterio sostenido por el juez del concurso respecto de los gastos e impuestos. Se consultó a los cuotapartistas respecto de la promoción de Incidente de Revisión por los intereses futuros no admitidos por el juez. La promoción del Incidente por los intereses futuros no resultó aprobada.

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

3 (Alternativa C) de la propuesta concordataria de Ribera Desarrollos S.A. Por resolución del día 11 de noviembre de 2020, se dispuso la prórroga del periodo de exclusividad hasta el 3 de Febrero de 2021 en el concurso de Ribera Desarrollos S.A. 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 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

11. PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Grupo Cohen S.A.

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

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

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

Obligación negociable clase IV

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

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

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

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

Obligación negociable clase V y clase VI

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

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

Con fecha 29 de Marzo de 2021 la Sociedad realizó el primer pago de intereses de las Obligaciones Negociables clase VI y el primer pago de amortización e intereses clase V.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Con fecha 28 de Septiembre de 2021 la Sociedad realizó el segundo pago de intereses de las Obligaciones Negociables clase VI y el segundo pago de amortización e intereses clase V, cancelando la totalidad de las mismas.

Obligación negociable clase VII y clase VIII

Con fecha 14 de julio de 2021, el Directorio aprobó la emisión y colocación por oferta pública de nuevas obligaciones negociables clase VII y clase VIII, bajo el Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por un valor nominal de US\$10.000.000 (o su equivalente en otras monedas).

El 7 de octubre del 2021, se realizó la colocación de la clase VII, adjudicándose un monto de USD 1.539.165, con una tasa fija del 4%, con vencimiento el 7 de octubre del 2022.

Con fecha 7 de Abril de 2022 la Sociedad realizó el primer pago de amortización e intereses de las Obligaciones Negociables clase VII.

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

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

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

Dado que Grupo Cohen ejerce control sobre Cohen S.A. y ésta empresa utiliza normas contables profesionales vigentes, la sociedad ha procedido a realizar la conciliación mencionada precedentemente a los fines de permitir la consolidación de los Estados Financieros de su sociedad controlante, cuantificando y exponiendo las diferencias que surgen de la aplicación de ambos cuerpos normativos. Las citadas conciliaciones han sido preparadas considerando los estados financieros correspondientes por el ejercicio finalizado el 31 de enero de 2022.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

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

Reconocimiento de un activo intangible

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

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

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

Según la normativa de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V) el Patrimonio Neto Mínimo exigido por la normativa vigente, considerando las registraciones de la sociedad como ALyC Integral, Fiduciario Financiero, Agente de Colocación y Distribución Integral y Administrador de Productos de Inversión Colectiva, es de \$134.855.764. A la fecha de emisión de los Estados financieros utilizados para la consolidación Cohen S.A. cumplía con los requerimientos de Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida Líquida.

14. OBJETIVOS Y POLITICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Cohen S.A.

Política de gerenciamiento de riesgos

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

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

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

Riesgo de Crédito

Administrador de Productos de Inversión Colectiva:

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

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Operatoria Mercado Rofex:

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

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

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

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

Operatoria bursátil:

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

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

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

Riesgo de Liquidez

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

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

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

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

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

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

Riesgo de Tasa de Interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. Este riesgo de variación de tipo de interés es especialmente significativo en lo relativo al financiamiento de la Compañía. Por lo tanto, el

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

objetivo de la gestión del riesgo de tasa de interés es minimizar la volatilidad de dichos flujos aumentando la certidumbre de los pagos futuros.

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

Riesgo de tipo de cambio

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

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

Riesgo de Entidades depositarias

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

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

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

Riesgo de Mercado

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

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

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

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

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

Riesgo de Variación del Valor de las Garantías Rofex

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

Incumplimientos e infracciones

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

15. TRANSFERENCIA DE ACCIONES

Grupo Cohen S.A.:

Mackinlay S.A.:

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

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

16. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Grupo Cohen S.A.:

Con fecha 26 de mayo de 2020 la asamblea general ordinaria decidió desafectar la reserva facultativa para cubrir las pérdidas acumuladas.

Con fecha 6 de mayo de 2021 la asamblea general ordinaria decidió constituir reserva facultativa con el resultado del ejercicio finalizado al 31 de enero de 2021.

Cohen S.A.:

Con fecha 21 de enero de 2021, en Asamblea de Accionistas se decidió distribuir dividendos en efectivo por \$ 128.086.638 (expresados en moneda de enero 2022).

Con fecha 18 de enero de 2022, en Asamblea de Accionistas se decidió distribuir dividendos en efectivo por 25.800.999 (expresados en moneda de enero 2022).

17. PARTICIPACIÓN EN CGM LEASING S.A.

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

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

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

La disminución de la actividad citada ha provocado resultados negativos en los ejercicios 2019 y 2020. El patrimonio de CGM Leasing Argentina S.A. se vio reducido considerablemente y al cierre del

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

ejercicio anterior, los resultados no asignados negativos superaban el límite establecido por el artículo 206 de la Ley de Sociedades Comerciales, el cual establece las pautas para la reducción obligatoria de capital. La Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva N° 27.541 había suspendido la aplicación del mencionado artículo hasta el 31 de diciembre de 2020. El Directorio sometió el tema a consideración de la asamblea general ordinaria y extraordinaria y asambleas especiales de clases del 30 de abril de 2021 y 17 de Mayo de 2021, las que aprobaron por unanimidad la reducción obligatoria del Capital Social por absorción de pérdidas pero no lograron el acuerdo para realizar un aumento de capital.

Al cierre del período intermedio finalizado el 30 de junio de 2021, CGM ha presentado resultados negativos que generaron un déficit patrimonial de \$ 21.304.978, situación que continuó al cierre del período intermedio finalizado el 30 de septiembre de 2021, arrojando resultados negativos que resultaron en un déficit patrimonial de \$42.855.856.

Al cierre del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2021, según los estados contables provisorios no auditados, la Sociedad continúa presentando resultados negativos generando un déficit patrimonial, los cuales encuadran a la misma dentro de las causales de disolución establecidas por el artículo 94, inciso 5° de la Ley de Sociedades Comerciales.

La situación antes descripta obliga a la compañía a analizar las alternativas legales en atención a la causal del artículo 94 inc. 5 de la Ley de Sociedades Generales.

Las alternativas que permitirían la continuidad de la compañía solo podrán adoptarse si se cuenta con el voto afirmativo de los Accionistas Clase B según lo establece el artículo 13, el que indica que se necesita la aprobación de dicha clase de acciones, entre otras cuestiones, en las siguientes:

- Aumento de capital
- Reintegro de capital social.
- Cualquier cambio sustancial que se resuelva en relación a la gerencia de la sociedad, sus condiciones de trabajo y sueldo.
- Reforma de estatuto social
- Concurso preventivo.

Lo mencionado en los párrafos precedentes nos lleva a concluir que Grupo Cohen S.A. no posee el control según la definición de la NIIF 10 razón por la cual el Directorio ha tomado la decisión de no consolidar dentro de sus estados financieros la participación que posee la misma en CGM Leasing.

18. HECHOS POSTERIORES

No existen otros hechos posteriores al cierre del ejercicio, que no hayan sido mencionados en las notas anteriores, que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados expuestos.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señor Presidente y Directores de

Grupo Cohen S.A.

CUIT: 30-70919996-6

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

INFORME SOBRE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. Opinión con salvedades

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Cohen S.A., (“la Sociedad”) y sus subsidiarias (en conjunto con la Sociedad, el “Grupo”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de enero de 2022 y los estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como la información complementaria contenida en sus notas 1 a 18, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, excepto por lo señalado en el párrafo siguiente, los estados financieros consolidados adjuntos del Grupo presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de enero de 2022, así como su resultado integral consolidado, los cambios en su patrimonio consolidado y los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”).

2. Fundamento de la Opinión con salvedades

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (“NIA”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB”, por su sigla en inglés), las cuales fueron adoptadas en Argentina por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) a través de la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados” de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con las normas de independencia incluidas en el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad (“Código de Ética del IESBA”) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (“IESBA”, por su sigla en inglés), las cuales fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE a través de la Resolución Técnica N° 34 y sus respectivas Circulares de Adopción, y con las normas de independencia incluidas en el Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (“CPCECABA”). Adicionalmente, hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de

Ética del CPCECABA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión con salvedades.

De acuerdo con la Resolución Técnica No. 26 de la F.A.C.P.C.E. (texto ordenado por la Resolución Técnica N° 29) y lo establecido en la Resolución General N° 562/09 emitida por la Comisión Nacional de Valores, el Grupo debe registrar la participación en sus sociedades asociadas a su valor razonable, considerando el método de la participación. El Grupo posee una participación accionaria con derecho a voto en su asociada Mackinlay S.A. que le otorga influencia significativa y ha solicitado a su asociada a través de diferentes reuniones de directorio, la adecuación de sus estados financieros a normas internacionales. Esta compañía ha decidido la no adopción de las NIIF luego de haber evaluado los costos administrativos y de consultoría. En consecuencia, los estados contables de Mackinlay S.A. al 31 de diciembre de 2021 han sido preparados de acuerdo a las Resoluciones Técnicas N° 17, 18, 19 y 21 (F.A.C.P.C.E.) las cuales difieren de las normas contables antes indicadas.

3. Párrafo de énfasis sobre cuestiones referidas a disputas legales

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar la información incluida en la Nota 7 de los estados financieros consolidados adjuntos, donde que describe la incertidumbre relativa a los reclamos judiciales efectuados por los accionistas de la Clase B de CGM Leasing SA contra CMG Leasing S.A. Grupo Cohen S.A y otros. Al respecto los abogados laborales intervinientes del Grupo han informado que no cuentan con elementos que permitan efectuar estimaciones precisas y consideran que las posibilidades de que los reclamos prosperen resultan inciertas a la fecha.

4. Cuestiones claves de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Además de la cuestión descripta en la sección “Fundamento de la opinión con salvedades” hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

Cuestión Clave de la Auditoría	Respuesta de auditoría
1 Contingencias legales	
En el curso del ejercicio finalizado el 31 de enero de 2020 se iniciaron discrepancias	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes:

entre algunos Directores de la subsidiaria CGM Leasing, relacionadas con el manejo financiero de dicha entidad. Como consecuencia de las mismas dos de los Directores que desempeñaban tareas técnico administrativas en CGM, al tiempo de ser accionistas por la Clase B, se consideran injuriados e inician reclamos por despido indirecto. Luego de infructuosas mediaciones, tales accionistas iniciaron acciones legales contra la sociedad, reclamando en conjunto una suma \$ miles 197.100.

Teniendo en cuenta la significatividad del reclamo efectuado contra Grupo Cohen como codemandada, y los juicios involucrados en la estimación del grado de probabilidad de la contingencia, hemos concluido que el tema descripto constituye una cuestión clave de la auditoría.

Ver nota 7 a los estados financieros consolidados.

- Análisis de la política contable seleccionada en función al marco normativo aplicable.
- Reuniones con la gerencia administrativa y con el Directorio de la sociedad a fin de analizar las pautas y criterios seleccionados para la revelación de los hechos contingentes en los estados financieros.
- Obtención y lectura de documentación respaldatoria asociada a las discrepancias entre accionistas.
- Solicitud de Informe a los abogados laborales sobre el estado de los reclamos y acciones legales efectuadas contra la sociedad. Obtención de respuesta, análisis y valoración de la misma.

Cuestión Clave de la Auditoría

Respuesta de auditoría

2

Recuperabilidad de la plusvalía de Mackinlay S.A.

En transacciones sucesivas se han adquirido acciones de Mackinlay S.A., las que a la fecha son representativas del 26,66% del capital social. Esta operación generó un importe de plusvalía. La Sociedad ha recolectado, analizado y evaluado información adicional sobre hechos y circunstancias existentes a las fechas de adquisición de las acciones y determinado procedente la depreciación de la misma en un plazo de 10 años.

Teniendo en cuenta las características de este activo y su significatividad hemos concluido que el tema descripto constituye una cuestión clave de la auditoría.

Ver nota 4.3 a los estados financieros

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes:

- Análisis de la política contable seleccionada en función al marco normativo aplicable.
- Reuniones con la gerencia administrativa y con el Directorio de la sociedad a fin de analizar las pautas y criterios seleccionados para la determinación del plazo a amortizar la plusvalía.
- Obtención y lectura de los Estados Contables de Mackinlay S.A.
- Obtención y análisis del flujo de negocios proyectado de Mackinlay S.A..

consolidados.

Cuestión Clave de la Auditoría	Respuesta de auditoría
3 No consolidación y valuación de la participación en CGM Leasing Argentina S.A. CGM Leasing Argentina S.A. (CGM) ha visto afectada su actividad operativa a lo largo de los últimos años producto de las condiciones de mercado y como consecuencia de los reclamos de índole laboral de quienes ocuparon el cargo de Directores y continúan siendo accionistas clase B de la Sociedad. La disminución de la actividad ha provocado resultados negativos disminuyendo significativamente el patrimonio neto de la Sociedad. Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 los resultados no asignados negativos superaban el límite establecido por el artículo 206 de la Ley de Sociedades Comerciales, el cual establece las pautas para la reducción obligatoria de capital, la que fuera aprobada por la asamblea general de accionistas celebrada en mayo de 2021. En la mencionada Asamblea, Grupo Cohen S.A. planteó la necesidad de efectuar aportes de capital y ante los requerimientos de los accionistas Clase B se resolvió tratar el tema en una nueva Asamblea que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros aún no ha sido convocada. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, la CGM continúa presentando resultados negativos generando un déficit patrimonial que la encuadra dentro de las causales de disolución establecidas en el artículo 94, inciso 5° de la Ley de Sociedades Comerciales.	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes: • Análisis de la política contable seleccionada en función al marco normativo aplicable. • Reuniones con la gerencia administrativa y con el Directorio de la sociedad a fin de analizar las pautas y criterios seleccionados. • Obtención y lectura de los Estados Financieros y actas societarias de CGM Leasing Argentina S.A. • Obtención y análisis del Estatuto Social de CGM Leasing Argentina S.A.

Las situaciones anteriormente descritas obligan a los accionistas de CGM a considerar en la próxima Asamblea que tratará los estados contables anuales a tomar una decisión respecto de las alternativas de recomposición patrimonial para solventar las pérdidas acumuladas o evaluar las alternativas legales para la continuidad de la entidad.

De acuerdo con el estatuto de CGM, estas decisiones requerirán la aprobación de los accionistas de la Clase A y de la Clase B.

Por lo mencionado y debido a las discrepancias con los accionistas clase B que derivaron en contingencias legales es que el Directorio de la Sociedad entiende que ha perdido el control necesario, tal como el mismo es definido en la NIIF 10, para la toma de decisiones vinculadas a la recomposición del patrimonio de CGM y su continuidad, razón por la cual ha tomado la decisión de no consolidar dentro de sus estados financieros la participación que posee en CGM. La participación en esta subsidiaria se expone en los presentes estados financieros en el rubro Participaciones permanentes en otras sociedades. A la fecha de cierre, la participación en las pérdidas acumuladas de CGM han sido reconocidas hasta el límite de la inversión.

Teniendo en cuenta las características de este activo y su significatividad hemos concluido que el tema descripto constituye una cuestión clave de la auditoría.

Ver notas 4,3 y 17 a los estados financieros consolidados.

5. Otra información

El Directorio de la Sociedad es responsable de la otra información. La otra información comprende la Memoria (incluyendo el informe de Código de Gobierno Societario) y la Reseña Informativa.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una incorrección material en la otra información por algún otro motivo.

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

6. Responsabilidades del Directorio de la Sociedad en relación con los estados financieros consolidados

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos, de conformidad con las NIIF y del control interno que el Directorio de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, el Directorio de la Sociedad es responsable de la evaluación de la capacidad del Grupo de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si el Directorio de la Sociedad tiene intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

7. Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude

o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

- Obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados en relación con la información financiera de las entidades dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con el mismo acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de la Sociedad determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

- a) Las cifras de los estados financieros consolidados adjuntos surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos en las NIIF a partir de los estados financieros de las sociedades subsidiarias del Grupo.
- b) A la fecha de emisión del presente informe, los estados financieros consolidados se encuentran pendientes de transcripción a los registros contables de la Sociedad, los que en sus aspectos formales, ha sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) En cumplimiento de las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores, informamos las siguientes relaciones porcentuales correspondientes a los honorarios facturados directa o indirectamente por nuestra sociedad profesional:
 - El cociente entre el total de servicios profesionales de auditoría prestados por nosotros para la emisión de informes sobre estados financieros y otros informes especiales o certificaciones sobre información contable o financiera

facturados a la Sociedad, y el total facturado a la Sociedad por todo concepto, incluido dichos servicios de auditoría, es 100%;

- El cociente entre el total de dichos de servicios profesionales de auditoría facturados a la Sociedad y el total de los mencionados servicios de auditoría facturados a la Sociedad y sus vinculadas es 31,02%,
- El cociente entre el total de dichos servicios profesionales de auditoría facturados a la Sociedad y el total facturado a la Sociedad y a sus vinculadas por todo concepto es 30,37%.

d) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el CPCECABA en relación con la Sociedad.

e) Al 31 de enero de 2022, las deudas devengadas en conceptos de aportes y contribuciones previsionales a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino, que surgen de las registraciones contables de Grupo Cohen S.A., ascienden a \$154.940,89 las cuales no son exigibles a dicha fecha.

El socio del encargo de la auditoría que origina este informe de auditoría es quien suscribe este informe.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 19 de abril de 2022.

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Monica Zecchillo (Socia)

Contadora Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°218 F°247

GRUPO COHEN S.A.

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

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de enero 2022 y 2021

(En pesos)

ACTIVO	Notas	31.01.2022	31.01.2021
ACTIVO NO CORRIENTE			
Participaciones permanentes en otras soc.	5.1	422.125.036	518.160.183
Propiedad, planta y Equipo	5.2	3.410.455	653.659
Activo por Impuesto Diferido	5.14	7.100.544	20.845.217
Créditos fiscales	5.4	8.329.719	12.071.831
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		440.965.754	551.730.890
ACTIVO CORRIENTE			
Otros créditos	5.3	64.870.397	420.127.565
Créditos fiscales	5.4	864.344	318.089
Inversiones transitorias	5.5	35.820.225	4.445.663
Caja y bancos	5.6	7.941.323	8.475.556
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		109.496.289	433.366.873
TOTAL ACTIVO		550.462.043	985.097.763
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		31.01.2022	31.01.2021
PATRIMONIO NETO			
(Según Estado respectivo)		347.896.962	433.339.888
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo por Impuesto Diferido	5.14	13.927.499	25.254.216
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		13.927.499	25.254.216
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas	5.7	465.464	587.675
Deudas Financieras	5.8	185.853.616	523.364.539
Deudas fiscales	5.9	311.068	417.568
Deudas sociales	5.10	292.317	443.370
Deudas por servicios	5.11	1.715.117	1.690.507
TOTAL PASIVO CORRIENTE		188.637.582	526.503.659
TOTAL PASIVO		202.565.081	551.757.875
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		550.462.043	985.097.763

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

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRAL INTERMEDIO

Correspondiente a los ejercicios iniciados el 1 de febrero de 2021 y 2020 y finalizados el 31 de enero de 2022 y 2021
(En pesos)

	Notas	31.01.2022	31.01.2021
Resultado por participación permanente en sociedades	5.1	(64.456.480)	210.047.421
Rdo. por la vta. de participaciones en operaciones conjuntas		-	(1.700.807)
		(64.456.480)	208.346.614
Gastos de administración	5.12	(32.089.027)	(30.223.962)
Gastos de comercialización	5.12	(538.732)	(2.346.562)
Resultados financieros y por tenencia	5.13	22.548.499	107.758.573
Otros ingresos y egresos		6.588.476	929.380
Resultado por Posición Monetaria		(5.071.483)	(15.427.452)
Resultado antes de impuestos - (Pérdida) /Ganancia		(73.018.747)	269.036.591
Impuesto a las ganancias	5.14	(2.417.958)	(4.408.998)
Resultado Neto del ejercicio - (Pérdida) /Ganancia		(75.436.705)	264.627.593
Otros resultados integrales:			
Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados cuando se cumplan las condiciones específicas	5.16	(10.006.221)	2.131.184
Diferencias de conversión			
Otros resultados integrales - (Pérdida) /Ganancia		(10.006.221)	2.131.184
Resultado integral del ejercicio - (Pérdida) / Ganancia		(85.442.926)	266.758.777

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

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 19.04.2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Correspondiente a los ejercicios iniciados el 1 de febrero de 2021 y 2020 y finalizados el 31 de enero de 2022 y 2021
(En pesos)

	Atribuible a los propietarios de la Sociedad						Total patrimonio
	Capital social	Ajuste de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Reserva especial	
Saldos al 1 de febrero de 2020	4.043.556	132.223.461	4.816.572	291.808.678	(272.732.529)	6.421.373	166.581.111
Resultado del ejercicio - Ganancia	-	-	-	-	264.627.593	-	264.627.593
Otros resultados integrales						2.131.184	2.131.184
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	264.627.593	2.131.184	266.758.777
Disposición de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 26 de mayo de 2020:							
Absorción de Pérdida	-	-	-	(272.732.529)	272.732.529	-	-
Saldos al 31 de enero de 2021	4.043.556	132.223.461	4.816.572	19.076.149	264.627.593	8.552.557	433.339.888
Saldos al 1 de febrero de 2021	4.043.556	132.223.461	4.816.572	19.076.149	264.627.593	8.552.557	433.339.888
Resultado del ejercicio - (Pérdida)	-	-	-	-	(75.436.705)	-	(75.436.705)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(10.006.221)	(10.006.221)
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	(75.436.705)	(10.006.221)	(85.442.926)
Disposición de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 6 de mayo de 2021:							
Constitución de reservas	-	-	-	264.627.593	(264.627.593)	-	-
Saldos al 31 de enero de 2022	4.043.556	132.223.461	4.816.572	283.703.742	(75.436.705)	(1.453.664)	347.896.962

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

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 19.04.2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

ESTADO SEPARADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de febrero de 2021 y 2020
y finalizados el 31 de enero de 2022 y 2021
(en pesos)

CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.01.2022	31.01.2021
<u>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</u>		
Resultado del ejercicio - (Pérdida) / Ganancia	(85.442.926)	266.758.777
<u>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades</u>		
Resultado por participación permanente en sociedades	64.456.480	(210.047.421)
Provisión créditos incobrables	9.056.909	9.241.523
Depreciaciones	710.815	10.375
Fondo de riesgo contingente	(6.094)	-
Impuesto a las ganancias devengado	2.417.958	4.408.998
Resultado por la venta de participaciones en operaciones conjuntas	-	1.700.807
Diferencia de cambio de conversión por negocios en el extranjero	10.006.221	(2.131.184)
RPM	5.071.483	15.427.452
<u>Cambios en activos y pasivos operativos</u>		
Disminución / (Aumento) Participaciones permanentes	21.578.444	(35.937.738)
Aumento de créditos fiscales	(1.255.017)	(165.984)
Disminución de otros créditos	326.017.400	953.149.937
Aumento de deudas por servicios	758.921	1.661.430
Aumento de deudas sociales	104.008	163.219
Aumento / (Disminución) de deudas fiscales	43.005	(10.583)
Aumento / (Disminución) de otras deudas	99.663	(234.506)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	356.153.382	1.003.995.102
<u>Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación</u>		
Disminución de deudas financieras	(337.510.923)	(1.228.603.364)
Flujo neto de efectivo aplicado en las actividades de financiación	(337.510.923)	(1.228.603.364)
<u>Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión</u>		
Alta Propiedad, planta y Equipo	(3.467.611)	-
Cobro de dividendos	19.304.378	155.031.092
(Aumento) / Disminución de inversiones	(31.374.562)	30.927.427
Flujo neto de efectivo (aplicado en) / generado por las actividades de inversión	(15.537.795)	185.958.519
RPM - Disponibilidades	(3.638.897)	(3.329.680)
Efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	8.475.556	50.454.981
Disminución neta en el efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos bancarios	(534.233)	(41.979.423)
Efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio	7.941.323	8.475.558
A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo, equivalentes de efectivo y los descubiertos bancarios incluyen:		
	31.01.2022	31.01.2021
Efectivo y equivalente de efectivo	7.941.323	8.475.558
Total	7.941.323	8.475.558

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

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 19.04.2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

Las operaciones de sus subsidiarias y controladas incluyen la prestación de servicios de consultoría, operaciones bursátiles, promoción, dirección y administración de Fondos Comunes de Inversión, alquiler o leasing de cosas muebles, inmuebles, marcas, patentes, modelos industriales o software, entre otras; servicios de seguros y asesoramiento financiero principalmente para pymes.

La emisión de los presentes estados financieros separados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022 ha sido aprobada por el Directorio de la misma en su reunión del 19 de abril de 2022.

1.1 Reexpresión en moneda homogénea.

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

2.1 Normas contables profesionales aplicadas

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 19.04.2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

forma conjunta, con los mismos ajustes que se incorporen en los estados financieros consolidados por aplicación de las normas sobre consolidación contenidas en las NIC 27 y en la NIC 31, respectivamente.

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

Estos estados financieros separados al 31 de enero de 2022 han sido preparados, excepto por lo mencionado en los párrafos precedentes, en forma consistente con las normas contables profesionales aplicadas para la preparación de los estados financieros consolidados a esa misma fecha, los que deben ser leídos en conjunto con los presentes estados financieros separados.

Los presentes Estados Financieros Separados deben ser leídos en conjunto con los Estados Financieros Consolidados Anuales de la Sociedad al 31 de enero de 2021, preparados de acuerdo con las NIIF.

2.2 Bases de presentación

Los estados financieros separados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022 han sido preparados de conformidad con las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC.

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

2.3 Información comparativa

Los presentes estados financieros separados se encuentran presentados en forma comparativa, de acuerdo con las resoluciones técnicas vigentes N° 26 y 29 emitidas por la FACPCE, con los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de enero de 2021.

Los mismos han sido ajustados de acuerdo con el procedimiento indicado en la Nota 1.1 y se expresan en moneda homogénea de enero de 2022.

3. POLÍTICAS CONTABLES Y FINANCIERAS SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las políticas contables y financieras significativas aplicadas por la Sociedad para la preparación de sus estados financieros separados, son consistentes con las políticas contables y financieras significativas aplicadas en la preparación de los respectivos estados financieros consolidados del Grupo al 31 de enero de 2022 y que se describen en la nota 4 a dichos estados consolidados.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 19.04.2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

3.1 Inversiones en sociedades controladas

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

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

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

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

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

a) Participaciones en sociedades subsidiarias y asociadas:

Sociedades	Actividad Principal	Participación	
		31.01.2022	31.01.2021
Cohen S.A.	ALyC Integral Agente Rofex Administrador de Productos de Inversión Colectiva Fiduciario Financiero	77,00%	77,00%
CGM Leasing Argentina S.A.	Alquiler y leasing de cosas muebles (Nota 17 - Estados Contables Consolidados)	60,00%	60,00%
Mackinlay S.A.	Broker de seguros	26,66%	26,66%
Cohen Investments S.A.	Sociedad de inversión	99,99%	99,99%
Integra Pymes SGR	Sociedad de garantía recíproca	12,50%	12,50%

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 19.04.2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

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

Cohen Investments S.A.

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

El valor de la inversión permanente en dicha sociedad representa aproximadamente el 9,46% del total de las inversiones en otras sociedades y el 11,48% del patrimonio neto de la entidad al 31 de enero de 2022.

Valor llave positivo o plusvalía

CGM Leasing Argentina S.A.:

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

Dicha operación generó una Plusvalía, cuyo importe se encuentra registrado en el rubro inversiones ver nota 5.4, generada por las sinergias esperadas de las operaciones combinadas de la adquirida y la adquirente. Teniendo en cuenta algunas variables macroeconómicas y el análisis que la Sociedad ha realizado sobre los hechos y circunstancias existentes en la industria financiera, se ha decidido provisionar en un 100% este valor llave hasta tanto existan nuevos hechos que modifiquen la situación actual.

Mackinlay S.A.:

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

b) Deterioro del valor de los activos no financieros.

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

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 19.04.2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

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

c) Condiciones económicas CGM leasing S.A.

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

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

Al cierre del período intermedio finalizado el 30 de junio de 2021, CGM ha presentado resultados negativos que generaron un déficit patrimonial de \$ 21.304.978 , situación que continuó al cierre del período intermedio finalizado el 30 de septiembre de 2021, arrojando resultados negativos que resultaron en un déficit patrimonial de \$42.855.856.

Al cierre del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2021, según surge de los estados provisorios no auditados, la Sociedad continúa presentando resultados negativos generando un déficit patrimonial de \$17.115.225 (expresado en moneda de diciembre de 2021) los cuales encuadran a la misma dentro de las causales de disolución establecidas por el artículo 94, inciso 5° de la Ley de Sociedades Comerciales. En este contexto el Directorio tendrá que someter el tema a la Asamblea de Accionistas, la cual deberá resolver sobre la recomposición patrimonial.

En estas condiciones, se definió registrar al cierre del ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022 la participación en las pérdidas acumuladas de CGM Leasing Argentina S.A. hasta el límite de la inversión.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

En la aplicación de políticas contables a una fecha determinada la Sociedad debe emitir juicios y elaborar las estimaciones contables relativas a los valores de los activos y pasivos los cuales no son

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 19.04.2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

factibles de obtención por otras fuentes. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores considerados pertinentes. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones.

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

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 19.04.2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

5.1 Participaciones permanentes en otras sociedades

DENOMINACIÓN	CLASE DE ACCIONES	V\$N	31.01.2022			31.01.2021		
			Cantidad en tenencia	Valor razonable	Valor registrado	Cantidad en tenencia	Valor razonable	Valor registrado
Cohen S.A.	Ordinarias	\$1 c/u	11.937.558	336.930.905	336.930.905	11.937.558	415.007.121	415.007.121
CGM Leasing Argentina S.A.	Ordinarias "B"	\$1 c/u	-	-	-	41.123.321	1.750.631	1.750.631
Plusvalia CGM Leasing Argentina S.A.	-	-	-	-	14.051.425	-	-	14.051.425
Amortización Plusvalia CGM Leasing Argentina S.A.	-	-	-	-	(14.051.425)	-	-	(14.051.425)
Mackinlay S.A.	Ordinarias "B"	\$1 c/u	38.093	10.353.287	10.353.287	42.857	10.336.874	10.336.874
Plusvalia Mackinlay S.A.	-	-	-	-	69.554.075	-	-	69.554.074
Amortización Plusvalia Mackinlay S.A.	-	-	-	-	(34.777.034)	-	-	(27.821.626)
Cohen Investments S.A.	Ordinarias	U\$S1 c/u	180.085	39.939.526	39.939.526	180.085	49.178.137	49.178.137
Quantum Emprendimientos Deportivos S.A.	Ordinarias "B"	\$10 c/u	-	-	11.545.949	-	-	11.545.948
Aportes Quantum	-	-	-	-	2.592.735	-	-	2.592.735
Previsión por desvalorización	-	-	-	-	(14.138.684)	-	-	(14.138.683)
Proyecto América S.A.	Ordinarias "B"	\$1 c/u	3.000	110.352	110.352	3.000	110.353	110.353
Previsión por desvalorización	-	-	-	-	(110.352)	-	-	(110.353)
Integra Pymes SGR	Ordinarias "B"	\$1 c/u	62.529	71.400	71.400	62.529	71.399	71.399
Aporte fondo de riesgo	-	-	-	-	55.460	-	-	83.573
Previsión fondo de riesgo	-	-	-	-	(2.583)	-	-	-
TOTALES					422.125.036			518.160.183

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 19.04.2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

DENOMINACIÓN	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR				Participación (%)
	Fecha de cierre	Capital Valor Nominal	Resultado del ejercicio/periodo	Patrimonio Neto al cierre	
Cohen S.A.	31/12/2021	\$ 15.503.322	(23.120.807)	437.572.605	77,00%
CGM Leasing Argentina S.A.	31/12/2021				
Mackinlay S.A.	31/12/2021	\$ 142.858	9.424.089	38.827.340	26,66%
Cohen Investments S.A.	31/12/2021	U\$S 180.000	4.801.845	39.944.127	99,99%
Quantum Emprendimientos Deportivos S.A.	31/7/2015	\$ 36.920	(193.264)	203.779	35,00%
Proyecto América S.A.	30/6/2009	\$ 40.000	-	65.000	7,50%
Integra Pymes SGR	31/03/2018 (*)	\$ 500.160	(514.610)	129.086	12,50%
TOTALES					

(*) Fecha de cierre apartir de la cual se empezó a valuar al costo.

Resultado por participación permanente en sociedades:

DENOMINACIÓN	31.01.2022	31.01.2021
Cohen S.A.	(58.950.691)	231.123.925
CGM Leasing Argentina S.A.	(1.750.631)	(49.301.633)
Cohen Investments S.A.	767.613	24.366.358
Mackinlay S.A.	2.432.637	10.814.179
Plusvalía Mackinlay S.A.	(6.955.408)	(6.955.408)
TOTALES	(64.456.480)	210.047.421

5.2 Propiedad, planta y equipo

Descripción	Costo adquisición			Depreciaciones Acumuladas				Neto resultante	
	Al inicio	Altas	Al cierre	Acumuladas al inicio	Tasa Anual	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	Al 31.01.2022	Al 31.01.2021
Inmuebles	691.704	-	691.704	38.045	2%	17.293	55.338	636.366	653.659
Rodados	-	3.467.611	3.467.611	-	20%	693.522	693.522	2.774.089	-
Totales	691.704	3.467.611	4.159.315	38.045		710.815	748.860	3.410.455	653.659

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

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

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

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.3 Otros créditos	31.01.2022	31.01.2021
Títulos en garantía	18.477.669	39.925.904
Contratos a cobrar en moneda nacional	42.791.808	89.706.714
Contratos a cobrar en moneda extranjera (Nota 6)	14.275.110	21.474.406
Previsión créditos incobrables (Nota 6)	(14.275.110)	(8.304.520)
Créditos partes relacionadas (Nota 7)	3.020.096	275.842.248
Seguros a devengar	507.307	-
Cuentas a cobrar en moneda extranjera (Nota 6)	73.517	1.482.813
Total Otros créditos	64.870.397	420.127.565

5.4 Créditos fiscales	31.01.2022	31.01.2021
(No Corrientes)		
Impuesto a las Ganancias - Pago a cuenta (Nota 5.14)	5.061.071	7.626.537
Impuesto a las Ganancias - Saldo a favor	2.906.054	3.898.900
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta - Saldo a favor	362.594	546.394
Subtotal	8.329.719	12.071.831

(Corrientes)		
Impuesto Ley 25.413 - Saldo a favor	819.494	311.151
Retención de Ingresos brutos	8.482	-
Ingresos Brutos - Saldo a favor y percepciones	36.368	6.938
Subtotal	864.344	318.089
Total Créditos fiscales	9.194.063	12.389.920

5.5 - Inversiones Transitorias

Concepto	31.01.2022			31.01.2021
	Valor Nominal	Precio	Valor Efectivo	Valor Efectivo
Titulos públicos locales				
US TREASURY BILL ZCP VTO. 01/12/2022	175.400	110,25	19.337.850	-
US TREASURY BILL ZCP VTO. 08/09/2022	45.500	110,25	5.016.375	-
US TREASURY BILL ZCP VTO. 22/02/2022	104.000	110,25	11.466.000	-
US TREASURY BILL ZCP VTO.25/03/2021	-	-	-	4.445.663
Subtotal			35.820.225	4.445.663
Total Inversiones Transitorias			35.820.225	4.445.663

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.6 Caja y bancos	31.01.2022	31.01.2021
Efectivo en moneda nacional	358	539
Cuenta comitente en moneda extranjera (Nota 6 y 7)	11.641	107
Bancos en moneda nacional	1.975.932	2.564.419
Bancos en moneda extranjera (Nota 6)	5.953.392	5.910.491
Total Caja y bancos	7.941.323	8.475.556
5.7 Otras deudas	31.01.2022	31.01.2021
Deudas partes relacionadas (Nota 7)	303.421	457.226
Acreedores varios	143.893	130.449
Provisión para gastos	18.150	-
Total Otras deudas	465.464	587.675
5.8 Deudas financieras	31.01.2022	31.01.2021
Cauciones tomadas	5.310.861	-
ON Grupo Cohen VII (Nota 6)	169.285.222	-
ON Grupo Cohen V (Nota 6)	-	282.202.187
ON Grupo Cohen VI	-	45.060.539
Deudas partes relacionadas (Nota 7)	288.247	6.152.828
Préstamos de títulos con partes relacionadas (Nota 7)	4.297.118	76.566.093
Acreedores por préstamos de títulos valores	6.672.168	113.382.892
Total Deudas financieras	185.853.616	523.364.539
5.9 Deudas fiscales	31.01.2022	31.01.2021
Impuesto a las Ganancias - Retenciones aplicadas	311.068	281.179
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Saldo a ingresar	-	136.389
Total Deudas fiscales	311.068	417.568
5.10 Deudas sociales	31.01.2022	31.01.2021
Cargas sociales a pagar	164.765	161.715
Provisión SAC y vacaciones	21.363	136.393
Deudas con partes relacionadas (Nota 7)	62.862	94.727
Provisión honorarios directores y síndicos	1.190.466	1.060.277
Anticipos honorarios directores y síndicos	(1.147.139)	(1.009.742)
Total Deudas sociales	292.317	443.370
5.11 Deudas por servicios	31.01.2022	31.01.2021
Proveedores en moneda nacional	1.715.117	1.690.507
Total Deudas por servicios	1.715.117	1.690.507

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.12 - Gastos de administración y gastos de comercialización

CONCEPTO	31.01.2022			31.01.2021		
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total
Remuneraciones	13.189.717	-	13.189.717	13.895.300	-	13.895.300
Cargas sociales	1.683.047	-	1.683.047	1.750.125	-	1.750.125
Sellados y Certificaciones	91.576	-	91.576	-	-	-
Honorarios	6.791.562	-	6.791.562	9.864.369	-	9.864.369
Honorarios directores y síndicos	1.408.364	-	1.408.364	1.397.580	-	1.397.580
Comisiones	-	89.279	89.279	-	393.557	393.557
Gastos bancarios	1.098.051	-	1.098.051	285.464	-	285.464
Gastos generales	4.571.156	-	4.571.156	395.658	-	395.658
Depreciaciones bienes de uso	710.815	-	710.815	10.375	-	10.375
Donaciones	81.010	-	81.010	-	-	-
Gastos de publicación	-	114.634	114.634	-	435.149	435.149
Impuesto Ley 25.413 (no computable)	733.681	-	733.681	322.421	-	322.421
Impuesto al Valor Agregado	2.202	-	2.202	-	-	-
Impuestos, tasas y contribuciones	615.462	-	615.462	22.857	-	22.857
Gastos de Capacitación	-	-	-	43.345	-	43.345
Gastos de Inmueble	23.674	-	23.674	39.359	-	39.359
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	-	334.819	334.819	-	1.517.856	1.517.856
Bienes Personales Responsable Sustituto	374.951	-	374.951	1.105.731	-	1.105.731
Seguros	713.759	-	713.759	1.091.378	-	1.091.378
TOTALES	32.089.027	538.732	32.627.759	30.223.962	2.346.562	32.570.524

5.13 - Resultados financieros y por tenencia

	31.01.2022	31.01.2021
Resultados por tenencia inversiones	83.303.814	308.718.724
Intereses cauciones tomadas	3.786.960	15.766.698
Intereses por Alquiler de títulos públicos	6.712.575	7.224.590
Intereses por contratos celebrados	(64.968.964)	(137.583.643)
Amortización e intereses ON	(10.678.390)	(26.096.724)
Resultado por operaciones de cobertura	(26.959.426)	(22.784.698)
Diferencia de cambio	40.408.839	(28.244.851)
Deterioro de activos financieros	(9.056.909)	(9.241.523)
Total Resultados financieros y por tenencia	22.548.499	107.758.573

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

5.14.1 Impuesto a las Ganancias

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

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

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% 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.

Cabe mencionar que conforme al artículo 3 de la Ley 27.468 (B.O. 04/12/2018) y la posición de la Administración Federal de Ingresos Públicos - AFIP - manifestada el 2 de mayo de 2019 en el Espacio de Diálogo entre este organismo público y organizaciones profesionales de ciencias económicas, el efecto del reconocimiento del cambio en el poder adquisitivo de la moneda a efectos del impuesto a las ganancias (ajuste por inflación impositivo) deberá ser computado en la determinación del Impuesto a las Ganancias para el presente ejercicio fiscal, siempre que la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) para ese año supere el 15% (tercer año). Al 31 de enero de 2022 y desde el ejercicio fiscal finalizado el 31 de enero de 2021, la empresa ha considerado para la determinación del impuesto que correspondiera ingresar al Fisco, el impacto del ajuste por inflación impositivo.

Al 31 de enero de 2022 y 2021, conforme a las estimaciones realizadas por el Directorio de la Sociedad sobre la base de las normas vigentes en la República Argentina, no corresponde el reconocimiento de suma alguna en concepto de provisión por Impuesto a las Ganancias. El saldo pendiente de quebrantos es de 22.631.755 que a la tasa del impuesto representan, 5.657.939, prescriben en el 2025.

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

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Detalle	31.01.2021
Resultado contable antes del impuesto	(73.018.747)
Tasa vigente	25%
Resultado a tasa de impuesto - (ganancia)	(18.254.687)
<u>Diferencias sin efecto fiscal futuro (permanentes)</u>	
RPM	30.087.147
Ajuste por inflación fiscal del ejercicio	7.139.561
Ajuste participaciones permanentes en otras sociedades	(22.558.032)
Intereses no deducibles	2.935.485
Prevision incobrables	2.191.030
Otras diferencias permanentes	2.360.583
Diferencias por Cambio de alícuota del Impuesto	
Cargo contable por impuesto - pérdida (*)	3.901.086
<u>Diferencias con efecto fiscal futuro (transitorias)</u>	
Amortizaciones	(224.070)
Resultado Rofex	(2.668.738)
Diferencias por Cambio de alícuota por Impuestos Diferidos	
Netos al cierre del ejercicio	
AXI Reversión (3/6)	1.538.551
AXI Reversión (2/6)	2.108.947
Valuación Tbills	(591.893)
Valuación de ME	1.442.605
Utilización de quebrantos impositivos	(5.506.488)
Total resultado impositivo neto - Impuesto Corriente	-
Impuesto corriente del ejercicio	
Impuesto Diferido del ejercicio	3.088.530
Recupero previsión sobre Quebrantos Impositivos trasladables	(5.506.488)
Total cargo a resultados - (Pérdida)	(2.417.958)

(*) antes de la previsión/recupero de quebrantos impositivos

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

El detalle de la composición del impuesto diferido al 31 de enero de 2022 es la siguiente:

DETALLE	31.01.2021
<u>Impuesto diferido</u>	
Activo por impuesto diferido acumulado	(4.408.998)
Resultado por posición Monetaria	1.483.128
Quebranto fiscal	(5.506.487)
Bienes de uso acumulado	(224.070)
Resultado Rofex	(2.668.738)
TBILLS	(591.893)
Valuación ME	1.442.605
Ajuste por inflación impositivo	3.647.498
<u>Total Impuesto Diferido - Activo</u>	<u>(6.826.955)</u>

5.14.2 Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

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

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

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

Por ello, la recuperabilidad de los montos expuestos está sujeta a que la Sociedad genere impuesto a las ganancias en un monto suficiente que le permita aplicar tales importes como pago a cuenta de ese impuesto. A continuación se detallan los montos considerados como activo en los presentes estados financieros y la fecha en que tales créditos extinguen su calidad de tales:

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 19.04.2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Ejercicio fiscal	Fecha prescripción	Importe contabilizado
31 de enero de 2015	31 de enero de 2025	1.203.311
31 de enero de 2016	31 de enero de 2026	1.136.717
31 de enero de 2017	31 de enero de 2027	817.317
31 de enero de 2018	31 de enero de 2028	600.320
31 de enero de 2019	31 de enero de 2029	1.303.406
Total al cierre		5.061.071

5.15 Resultado por acción ordinaria

Se informa el resultado por acción “básico” considerando las acciones ordinarias en circulación. El resultado por acción “diluido” no se presenta debido a que no existen acciones preferidas ni obligaciones negociables convertibles en acciones ordinarias.

Detalle	31.01.2022	31.01.2021
Resultado antes de impuestos a las ganancias	(73.018.747)	269.036.591
Promedio ponderado de acciones	4.043.556	4.043.556
Resultado por acción	(18,06)	66,53

5.16 Otros Resultados Integrales

Comprende partidas de resultado no realizadas, originadas por los efectos de la conversión a moneda extranjera.

Detalle	31.01.2022	31.01.2021
Diferencia de cambio de conversión por negocios en el extranjero	(10.006.221)	2.131.184
Total Otros Resultados Integrales	(10.006.221)	2.131.184

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.17 Evolución de provisiones

<u>Provisiones</u>	Saldo al 31.01.2021	(Aumentos)/ Disminuciones	Efecto Reexpresión	Saldo al 31.01.2022
<u>Deducidas de Inversiones no corrientes</u>				
Quantum S.A.	(14.138.684)	-	-	(14.138.684)
Proyecto América S.A.	(110.352)	-	-	(110.352)
Plusvalía CGM Leasing S.A.	(14.051.425)	-	-	(14.051.425)
<u>Deducidas de Otros créditos corrientes</u>				
Contratos a cobrar	(8.304.520)	(9.056.909)	3.086.319	(14.275.110)
TOTAL	(36.604.981)	(9.056.909)	3.086.319	(42.575.571)

<u>Provisiones deducidas de Contratos a cobrar</u>	Saldo al 31.01.2021	(Aumentos)/ Disminuciones	Efecto Reexpresión	Saldo al 31.01.2022
Saldo Venta Actual SA	-	(9.056.909)	(5.218.201)	(14.275.110)
TOTAL	-	(9.056.909)	(5.218.201)	(14.275.110)

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

6. DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	31.01.2022			31.01.2021	
	Monto Moneda Extranjera	Clase	Tipo de cambio	Monto Pesos	Monto Pesos
ACTIVO					
<u>Caja y bancos</u>					
Cuenta Comitente	106	U\$S	110,25	11.641	107
Bancos	53.999	U\$S	110,25	5.953.392	5.910.491
<u>Otros créditos</u>					
Contratos a cobrar	129.479	U\$S	110,25	14.275.110	21.474.406
Previsión créditos incobrables	(129.479)	U\$S	110,25	(14.275.110)	(8.304.520)
Cuentas a Cobrar	667	U\$S	110,25	73.517	1.482.813
TOTAL ACTIVO	54.772			6.038.550	20.563.297
PASIVO					
<u>Deudas Financieras</u>					
ON Grupo Cohen	1.535.467	U\$S	110,25	169.285.222	282.202.187
TOTAL PASIVO	1.535.467			169.285.222	282.202.187
POSICION NETA	(1.480.695)			(163.246.672)	(261.638.890)

U\$S = Dólares Estadounidenses

7. INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

A continuación se detallan los saldos de créditos y deudas con partes relacionadas al 31 de enero de 2022 y 2021, respectivamente.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Relacionado	Vinculo	Concepto	Caja y Bancos		Otros créditos		Otras deudas		Deudas Financieras	
			31.01.2022	31.01.2021	31.01.2022	31.01.2021	31.01.2022	31.01.2021	31.01.2022	31.01.2021
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Anticipos	-	-	546.830	824.019	-	-	-	-
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Préstamo de títulos	-	-	94.702	122.178	-	-	-	-
Anna Cecilia Cohen	Accionista	Anticipos	-	-	-	-	303.421	457.226	-	-
Anna Cecilia Cohen	Accionista	Préstamo de títulos	-	-	-	-	-	-	20.074	25.898
Cohen S.A.	Subsidiaria	Cta Cte.	11.641	107	-	-	-	-	288.247	6.152.826
Cohen S.A.	Subsidiaria	Préstamo de títulos	-	-	-	98.832.622	-	-	4.277.044	11.995.639
Cohen S.A.	Subsidiaria	Dividendo a cobrar	-	-	-	180.663	-	-	-	-
CGM Leasing Argentina S.A.	Subsidiaria	Préstamo de títulos	-	-	-	174.530.798	-	-	-	-
Mackinlay S.A.	Subsidiaria	Distr. Prima a cobrar	-	-	1.492.584	-	-	-	-	-
Cohen Investments S.A.	Subsidiaria	Préstamo de títulos	-	-	-	-	-	-	-	49.187.201
Julian Cohen	Accionista	Anticipos	-	-	-	-	-	-	-	-
Julian Cohen	Accionista	Préstamo de títulos	-	-	-	-	-	-	-	15.357.357
Graciela Cerdeiro	Accionista	Anticipos	-	-	-	-	-	-	-	-
Nicolas Parrondo	Relacionado	Préstamo de títulos	-	-	847.804	1.277.559	-	-	-	-
Integra Pymes SGR	Subsidiaria	Ret. Fondo de Riesgo	-	-	38.176	74.409	-	-	-	-
Total			11.641	107	3.020.096	275.842.248	303.421	457.226	4.585.365	82.718.921

A continuación, se detallan las operaciones realizadas con partes relacionadas durante los ejercicios económicos finalizados el 31 de enero de 2022 y 2021:

Vinculada	Intereses ganados		Honorarios		Rentabilidad Fondo de Riesgo		Intereses por préstamos solicitados	
	31.01.2022	31.01.2021	31.01.2022	31.01.2021	31.01.2022	31.01.2021	31.01.2022	31.01.2021
Nicola Parrondo	1.426.216	1.587.192	-	-	-	-	-	-
Julian Cohen	-	-	-	(4.063.314)	-	-	-	(509.138)
Anna Cohen	-	-	-	-	-	-	(2.582)	(61.427)
Integra Pymes S.G.R.	-	-	-	-	29.463	60.392	-	-
Cohen S.A.	-	259.540	(202.353)	(421.304)	-	-	(1.012.307)	(16.945.897)
Cohen Investments S.A.	-	-	-	-	-	-	-	(409.954)
CGM Leasing Argentina S.A.	-	22.316.741	-	-	-	-	-	-
Total	1.426.216	24.163.473	(202.353)	(4.484.618)	29.463	60.392	(1.014.889)	(17.926.416)

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

8. APERTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS POR PLAZO Y TASA DE INTERÉS

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

Plazos	Créditos fiscales		Otros créditos		Deudas por servicios	
	31.01.2022	31.01.2021	31.01.2022	31.01.2021	31.01.2022	31.01.2021
Vencido	-	-	13.498.233	16.609.038	-	-
A vencer						
Hasta 3 meses	44.850	6.938	47.138.439	397.754.732	1.715.117	1.690.507
De 3 a 6 meses	819.494	311.151	-	-	-	-
Mas de 1 año	8.329.719	12.071.831	-	-	-	-
Subtotal	9.194.063	12.389.920	60.636.672	414.363.770	1.715.117	1.690.507
Sin plazo establecido	-	-	4.233.725	5.763.795	-	-
Total	9.194.063	12.389.920	64.870.397	420.127.565	1.715.117	1.690.507

Detalle	Créditos fiscales		Otros créditos		Deudas por servicios	
	31.01.2022	31.01.2021	31.01.2022	31.01.2021	31.01.2022	31.01.2021
Sin interés	9.194.063	12.389.920	6.860.973	34.183.290	1.715.117	1.690.507
A tasa fija	-	-	58.009.424	385.944.275	-	-
Total	9.194.063	12.389.920	64.870.397	420.127.565	1.715.117	1.690.507

Plazos	Deudas fiscales		Deudas sociales		Deudas financieras		Otras deudas	
	31.01.2022	31.01.2021	31.01.2022	31.01.2021	31.01.2022	31.01.2021	31.01.2022	31.01.2021
Vencido	-	-	-	-	-	-	-	-
A vencer								
Hasta 3 meses	311.068	417.568	229.455	348.643	185.853.616	345.637.428	162.043	130.449
De 6 a 9 meses	-	-	-	-	-	177.727.111	-	-
Subtotal	311.068	417.568	229.455	348.643	185.853.616	523.364.539	162.043	130.449
Sin plazo establecido	-	-	62.862	94.727	-	-	303.421	457.226
Total	311.068	417.568	292.317	443.370	185.853.616	523.364.539	465.464	587.675

Detalle	Deudas fiscales		Deudas sociales		Deudas financieras		Otras deudas	
	31.01.2022	31.01.2021	31.01.2022	31.01.2021	31.01.2022	31.01.2021	31.01.2022	31.01.2021
Sin interés	311.068	417.568	292.317	443.370	288.247	-	465.464	587.675
A tasa fija	-	-	-	-	185.565.369	523.364.539	-	-
Total	311.068	417.568	292.317	443.370	185.853.616	523.364.539	465.464	587.675

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

9. TRANSFERENCIAS DE ACCIONES Y DIVIDENDOS

Cohen S.A.:

Con fecha 21 de enero de 2021, Cohen S.A. en asamblea de accionistas decidió la distribución de dividendos en efectivo de los cuales \$65.450.000 fueron pagados a Grupo Cohen S.A. con fecha 29 de enero de 2021. Además con fecha 18 de enero de 2022, Cohen S.A. en asamblea de accionistas decidió la distribución de dividendos en efectivo de los cuales \$19.125.525 fueron pagados a Grupo Cohen S.A. con fecha 26 de enero de 2022.

Mackinlay S.A.:

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

10. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Los objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero se han descripto en la nota 15 a los estados financieros consolidados al 31 de enero de 2022.

11. OBLIGACIONES NEGOCIABLES

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

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

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

Obligación negociable clase IV

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

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

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

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

Obligación negociable clase V y clase VI

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

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

Con fecha 29 de Marzo de 2021 la Sociedad realizó el primer pago de intereses de las Obligaciones Negociables clase VI y el primer pago de amortización e intereses clase V.

Con fecha 28 de Septiembre de 2021 la Sociedad realizó el segundo pago de intereses de las Obligaciones Negociables clase VI y el segundo pago de amortización e intereses clase V, cancelando la totalidad de las mismas.

Obligación negociable clase VII y clase VIII

Con fecha 14 de julio de 2021, el Directorio aprobó la emisión y colocación por oferta pública de nuevas obligaciones negociables clase VII y clase VIII, bajo el Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por un valor nominal de US\$10.000.000 (o su equivalente en otras monedas).

El 7 de octubre del 2021, se realizó la colocación de la clase VII, adjudicándose un monto de USD 1.539.165, con una tasa fija del 4%, con vencimiento el 7 de octubre del 2022.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Con fecha 7 de Abril de 2022 la Sociedad realizó el primer pago de amortización e intereses de las Obligaciones Negociables clase VII.

12. CONTINGENCIAS

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

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

(ii) El día 25/06/2021 CGM Leasing Argentina S.A. fue notificada de una demanda judicial laboral en los autos caratulados “RUBIERO, MARTIN JAVIER c/ CGM LEASING ARGENTINA S.A. Y OTROS s/ DESPIDO” (Expte. N° 22177/2020) en trámite por ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia del Trabajo N° 73, habiendo la Sociedad contestado la demanda. En ambos casos, los abogados en materia laboral intervinientes por CGM han informado que no pueden efectuar estimaciones precisas ya que a la fecha no se han producido las pruebas, y con ello consideran que las posibilidades de que los reclamos prosperen resultan inciertas a la fecha. Asimismo, destacan que los 2 ex Directores que revestían el rol de presidente y vicepresidente de la entidad, son a la vez accionistas de la clase B, contando con facultades estatutarias que le otorgaban un papel preponderante en cuanto a la resolución y decisión de todo asunto referido a la determinación de sueldos y contratación de personal dentro de la Compañía.

La Sociedad ha iniciado una causa en el fuero comercial contra los Sres. Martín Javier Rubiero y Alberto Raúl Beunza en autos caratulados “CGM Leasing Argentina C/ Rubiero MARTIN JAVIER Y OTRO S/ ORDINARIO” en trámite ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial Nro. 16 Secretaría 32, en el marco de la acción social de responsabilidad en los términos del artículo 276 de la Ley General de Sociedades aprobada por la Sociedad oportunamente.

(iii) El día 14 de Mayo 2021 CGM Leasing Argentina S.A. fue notificada de una demanda judicial, en los autos caratulados “MONACO, FACUNDO c/ CGM LEASING ARGENTINA S.A. Y OTROS s/ DESPIDO” (Expte. N° 11479/2021) en trámite por ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia del Trabajo N° 17, motivo por el cual la Sociedad ha constituido una provisión por juicios laborales a los efectos de prever y cubrir ya sea en forma total o parcial, futuras contingencias del reclamo laboral mencionado.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros se encuentra trabada la litis pero no se ha abierto a prueba el proceso.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

13. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO SOBRE EL CUAL SE INFORMA

No existen otros hechos posteriores al cierre del ejercicio, adicionales a los señalados en otras notas, que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados expuestos.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

1) Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

No existen.

2) Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los ejercicios comprendidos por los Estados Financieros que afecten su comparabilidad con los presentados en ejercicios anteriores o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en ejercicios futuros.

No existen.

3) Clasificación de los saldos de créditos y deudas por categorías.

Ver Nota 8.

4) Clasificación de los créditos y deudas por sus efectos financieros.

Ver Nota 6 y 8.

5) Detalle del porcentaje de participación en sociedad del art. 33 Ley N° 19.550.

Ver Nota 3.1 a), 5.1 y 9.

6) Créditos por ventas o préstamos contra Directores, Síndicos, Miembros del Consejo de Vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.

Ver Nota 7.

7) Inventario físico de Bienes de Cambio.

No aplicable.

8) Valores corrientes utilizados para valuar Bienes de Cambio, Bienes de Uso y Otros Activos significativos.

Ver Nota 3 y 5.2

9) Bienes de Uso.

Ver	nota	5.2
-----	------	-----

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 19.04.2022
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022
Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

GRUPO COHEN S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

10) Participaciones en otras sociedades.

No existen limitaciones de acuerdo al art. 31 de la Ley Nro. 19.550 por tratarse de una Sociedad cuyo objeto es la actividad de inversión.

11) Valores recuperables.

Ver Nota 3.

12) Seguros.

No aplicable.

13) Contingencias positivas y negativas.

Al 31 de enero de 2022 Y 2021, no existían situaciones contingentes cuya probabilidad no sea remota y cuyos efectos patrimoniales deban ser contabilizados. Ver Nota 12.

14) Situaciones contingentes.

Ver Nota 12.

15) Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

No existen.

16) Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

17) Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados.

No existen restricciones a la distribución de los resultados no asignados.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 19.04.2022

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 19.04.2022

Por Comisión Fiscalizadora
Presidente

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

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

Anna Cohen
Presidente

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señor Presidente y Directores de
Grupo Cohen S.A.
CUIT: 30-70919996-6
Domicilio Legal: Ortiz de Ocampo 3302, módulo IV, 2° Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

INFORME SOBRE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

8. Opinión con salvedades

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Grupo Cohen S.A., (“la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de enero de 2022 y los estados separados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como la información complementaria contenida en sus notas 1 a 13, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, excepto por lo señalado en el párrafo siguiente, los estados financieros separados adjuntos de la Sociedad presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de enero de 2022, así como su resultado integral consolidado, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”).

9. Fundamento de la Opinión con salvedades

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (“NIA”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB”, por su sigla en inglés), las cuales fueron adoptadas en Argentina por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) a través de la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros separados” de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con las normas de independencia incluidas en el Código de Ética para

Profesionales de la Contabilidad (“Código de Ética del IESBA”) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (“IESBA, por su sigla en inglés), las cuales fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE a través de la Resolución Técnica N° 34 y sus respectivas Circulares de Adopción, y con las normas de independencia incluidas en el Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (“CPCECABA”). Adicionalmente, hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del CPCECABA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión con salvedades.

De acuerdo con la Resolución Técnica No. 26 de la F.A.C.P.C.E. (texto ordenado por la Resolución Técnica N° 29) y lo establecido en la Resolución General N° 562/09 emitida por la Comisión Nacional de Valores, la Sociedad debe registrar la participación en sus sociedades asociadas a su valor razonable, considerando el método de la participación. La Sociedad posee una participación accionaria con derecho a voto en su asociada Mackinlay S.A. que le otorga influencia significativa y ha solicitado a su asociada a través de diferentes reuniones de directorio, la adecuación de sus estados financieros a normas internacionales. Esta compañía ha decidido la no adopción de las NIIF luego de haber evaluado los costos administrativos y de consultoría. En consecuencia, los estados contables de Mackinlay S.A. al 31 de diciembre de 2021 han sido preparados de acuerdo a las Resoluciones Técnicas N° 17, 18, 19 y 21 (F.A.C.P.C.E.) las cuales difieren de la normas contables antes indicadas.

10. Párrafo de énfasis sobre cuestiones referidas a disputas legales

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar la información incluida en la Nota 12 de los estados financieros separados adjuntos, donde que describe la incertidumbre relativa a los reclamos judiciales efectuados por los accionistas de la Clase B de CGM Leasing SA contra CMG Leasing S.A., Grupo Cohen S.A y otros. Al respecto los abogados laborales intervinientes de la Sociedad han informado que no cuentan con elementos que permitan efectuar estimaciones precisas y consideran que las posibilidades de que los reclamos prosperen resultan inciertas a la fecha.

11. Cuestiones claves de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Además de la cuestión descrita en la sección “Fundamento de la opinión con salvedades” hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

Cuestión Clave de la Auditoría	Respuesta de auditoría
1 Contingencias legales En el curso del ejercicio finalizado el 31 de enero de 2020 se iniciaron discrepancias entre algunos Directores de la subsidiaria CGM Leasing, relacionadas con el manejo financiero de dicha entidad. Como consecuencia de las mismas dos de los Directores que desempeñaban tareas técnico administrativas en CGM, al tiempo de ser accionistas por la Clase B, se consideran injuriados e inician reclamos por despido indirecto. Luego de infructuosas mediaciones, tales accionistas iniciaron acciones legales contra CGM y contra la sociedad, reclamando en conjunto una suma \$ miles 197.100. Teniendo en cuenta la significatividad del reclamo efectuado contra Grupo Cohen como codemandada, y los juicios involucrados en la estimación del grado de probabilidad de la contingencia, hemos concluido que el tema descripto constituye una cuestión clave de la auditoría. Ver nota 12 a los estados financieros separados.	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes: • Análisis de la política contable seleccionada en función al marco normativo aplicable. • Reuniones con la gerencia administrativa y con el Directorio de la sociedad a fin de analizar las pautas y criterios seleccionados para la revelación de los hechos contingentes en los estados financieros. • Obtención y lectura de documentación respaldatoria asociada a las discrepancias entre accionistas. • Solicitud de Informe a los abogados laborales sobre el estado de los reclamos y acciones legales efectuadas contra la sociedad. Obtención de respuesta, análisis y valoración de la misma.

Cuestión Clave de la Auditoría	Respuesta de auditoría
2 Recuperabilidad de la plusvalía de Mackinlay S.A. En transacciones sucesivas se han adquirido acciones de Mackinlay S.A., las que a la fecha son representativas del 26,66% del capital social. Esta operación generó un importe de plusvalía. La Sociedad ha recolectado, analizado y evaluado información adicional sobre	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes: • Análisis de la política contable seleccionada en función al marco normativo aplicable. • Reuniones con la gerencia

hechos y circunstancias existentes a las fechas de adquisición de las acciones y determinado procedente la depreciación de la misma en un plazo de 10 años.

Teniendo en cuenta las características de este activo y su significatividad hemos concluido que el tema descripto constituye una cuestión clave de la auditoría.

Ver nota 3.1.a a los estados financieros separados.

administrativa y con el Directorio de la sociedad a fin de analizar las pautas y criterios seleccionados para la determinación del plazo a amortizar la plusvalía.

- Obtención y lectura de los Estados Contables de Mackinlay S.A.
- Obtención y análisis del flujo de negocios proyectado de Mackinlay S.A..

Cuestión Clave de la Auditoría	Respuesta de auditoría
3 Valuación de la participación en CGM Leasing Argentina S.A.	
CGM Leasing Argentina S.A. (CGM) ha visto afectada su actividad operativa a lo largo de los últimos años producto de las condiciones de mercado y como consecuencia de los reclamos de índole laboral de quienes ocuparon el cargo de Directores y continúan siendo accionistas clase B de la Sociedad. La disminución de la actividad ha provocado resultados negativos disminuyendo significativamente el patrimonio neto de la Sociedad. Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 los resultados no asignados negativos superaban el límite establecido por el artículo 206 de la Ley de Sociedades Comerciales, el cual establece las pautas para la reducción obligatoria de capital, la que fuera aprobada por la asamblea general de accionistas celebrada en mayo de 2021. En la mencionada Asamblea, Grupo Cohen S.A. planteó la necesidad de efectuar aportes de capital y ante los requerimientos de los accionistas Clase B se resolvió tratar el tema en una nueva Asamblea que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros aún no	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes: • Análisis de la política contable seleccionada en función al marco normativo aplicable. • Reuniones con la gerencia administrativa y con el Directorio de la sociedad a fin de analizar las pautas y criterios seleccionados para el reconocimiento de la participación en la subsidiaria • Obtención y lectura de los Estados Financieros y actas societarias de CGM Leasing Argentina S.A. • Obtención y análisis del Estatuto Social de CGM Leasing Argentina S.A.

ha sido convocada.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, CGM continúa presentando resultados negativos generando un déficit patrimonial que la encuadra dentro de las causales de disolución establecidas en el artículo 94, inciso 5° de la Ley de Sociedades Comerciales.

Las situaciones anteriormente descritas obligan a los accionistas de CGM a considerar en la próxima Asamblea que tratará los estados contables anuales a tomar una decisión respecto de las alternativas de recomposición patrimonial para solventar las pérdidas acumuladas o evaluar las alternativas legales para la continuidad de la entidad.

De acuerdo con el Estatuto de CGM, éstas decisiones requerirán la aprobación de los accionistas de la Clase A y de la Clase B.

Debido a la situación de déficit patrimonial de CGM, la no existencia de compromisos de aportes para su recomposición hasta la fecha y la situación de disputa legal con los accionistas de Clase B descrita en 1., el Directorio de Grupo Cohen ha decidido registrar al cierre la participación en las pérdidas acumuladas de CGM hasta el límite de la inversión.

Teniendo en cuenta las características de este activo y su significatividad hemos concluido que el tema descripto constituye una cuestión clave de la auditoría.

Ver nota 3.1 a los estados financieros separados.

12. Otra información

El Directorio de la Sociedad es responsable de la otra información. La otra información comprende la Memoria (incluyendo el informe de Código de Gobierno Societario) y la Reseña Informativa.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una incorrección material en la otra información por algún otro motivo.

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

13. Responsabilidades del Directorio de la Sociedad en relación con los estados financieros separados

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados adjuntos, de conformidad con las NIIF y del control interno que el Directorio de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, el Directorio de la Sociedad es responsable de la evaluación de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si el Directorio de la Sociedad tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

14. Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las

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

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros separados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados

financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con el mismo acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de la Sociedad determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros separados del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

- f) A la fecha de emisión del presente informe, las cifras de los estados financieros separados adjuntos, surgen de sistemas computarizados. Las registraciones contables y los estados financieros adjuntos se encuentran pendientes de transcripción a los registros contables rubricados con que la Sociedad cuenta, de conformidad con las normas legales.
- g) En cumplimiento de las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores, informamos las siguientes relaciones porcentuales correspondientes a los honorarios facturados directa o indirectamente por nuestra sociedad profesional:
 - El cociente entre el total de servicios profesionales de auditoría prestados por nosotros para la emisión de informes sobre estados financieros y otros informes especiales o certificaciones sobre información contable o financiera facturados a la Sociedad, y el total facturado a la Sociedad por todo concepto, incluido dichos servicios de auditoría, es 100%;

- El cociente entre el total de dichos de servicios profesionales de auditoria facturados a la Sociedad y el total de los mencionados servicios de auditoria facturados a la Sociedad y sus vinculadas es 31,02%,
 - El cociente entre el total de dichos servicios profesionales de auditoria facturados a la Sociedad y el total facturado a la Sociedad y a sus vinculadas por todo concepto es 30,37%.
- h) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el CPCECABA en relación con la Sociedad.
- i) Al 31 de enero de 2022, las deudas devengadas en conceptos de aportes y contribuciones previsionales a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino, que surgen de las registraciones contables de Grupo Cohen S.A., ascienden a \$ 154.940,89 las cuales no son exigibles a dicha fecha.

El socio del encargo de la auditoría que origina este informe de auditoría es quien suscribe este informe.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 19 de abril de 2022.

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21

Cra. Monica Zecchillo - (Socia)

Contadora Pública (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 247

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores accionistas de

Grupo Cohen S.A.

CUIT: 30-70919996-6

Domicilio legal: Ortiz de Ocampo 3302, módulo IV, piso 2°

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- a. Estado de Situación Patrimonial al 31 de enero de 2022, presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31 de enero de 2021.
- b. Estados de Resultados Integral por el ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022 y 2021.
- c. Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022 y 2021.
- d. Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022 y 2021.
- e. Notas complementarias por el ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022 y 2021, presentado en forma comparativa.
- f. Estados financieros consolidados de Grupo Cohen S.A. con sus sociedades controladas por el ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022, con sus Notas que se presentan como información complementaria.

II. ALCANCE DEL EXAMEN

En ejercicio del control de legalidad que nos compete, de los actos decididos por los órganos de la Sociedad que fueron expuestos en las reuniones de Directorio, hemos examinado los documentos detallados en los ítems a) a f) del apartado I. Para el examen de los documentos mencionados nos remitimos al Informe de los Auditores. Por lo tanto, nuestro examen se circunscribe a la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y a su congruencia con la restante información sobre las decisiones expuestas en actas y adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos.

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

III. MANIFESTACIÓN DE LA COMISION FISCALIZADORA

Basados en nuestro examen y en el informe que emitieron los auditores con fecha 19 de abril de 2022, informamos que:

- a. Los estados financieros al 31 de enero de 2022 contemplan todos los hechos que son de nuestro conocimiento.
- b. En base al examen que hemos realizado podemos manifestar que nada llamó la atención que nos hiciera pensar que los estados financieros adjuntos de Grupo Cohen S.A. al 31 de enero de 2022 no estén presentados en forma razonable en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La información comparativa incluida en los estados, notas y anexos se deriva de los estados financieros de la Sociedad por el ejercicio económico finalizado al 31 de enero de 2021, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe con fecha 12 de abril de 2021.

- c. Los estados financieros de Mackinlay S.A. han sido preparados de acuerdo a las Resoluciones Técnicas N° 17, 18, 19 y 21 (F.A.C.P.C.E.) las cuales difieren de la Resolución Técnica N° 26 F.A.C.P.C.E. (texto ordenado por la Resolución Técnica N° 29) y lo establecido en la Resolución General N° 562/09 emitida por la Comisión Nacional de Valores.
- d. En la nota 2.5 de los estados financieros consolidados se describe detalladamente la incertidumbre sobre los posibles efectos del brote de COVID-19 que la Organización Mundial de la Salud declaró una pandemia global en marzo de 2020, sobre las principales variables económicas, financieras, de liquidez y de operaciones del Grupo y la sociedad en general y en consecuencia los impactos y las resoluciones finales no pueden preverse a la fecha. Respecto de la línea de negocios de leasing desarrollada en el marco de la sociedad CGM Leasing S.A., se indica que la misma puede verse materialmente afectada tanto por la situación económica preexistente en el país y para la industria como por el impacto del COVID-19, lo que puede generar una duda sustancial sobre la capacidad de CGM Leasing S.A. para continuar como empresa en funcionamiento.
- e. En la Nota 7 de los estados financieros consolidados se describe la incertidumbre relativa a los reclamos prejudiciales efectuados por los ex Gerente General y ex Gerente de Operaciones y Legales, de la sociedad CGM Leasing S.A., ambos a su vez ex presidente y ex vicepresidente respectivamente, y accionistas minoritarios de la empresa, contra la entidad, cuya resolución final no puede preverse a la fecha.
- f. A la fecha de emisión del presente informe, los estados financieros mencionados en el punto I., surgen de sistemas computarizados y se encuentran pendientes de transcripción en el libro "Inventarios y Balances".
- g. Hemos recibido evidencia de la debida constitución de las garantías de los Directores a que se refiere el art.256 de la Ley 19.550 y el artículo 75 de la Resolución General 7/2015, y sus modificatorias, emitidas por la Inspección General de Justicia sobre el control de constitución y subsistencia de la garantía de los directores.
- h. Durante el ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022 hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.

- i. Durante el ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022 hemos verificado que la Sociedad cumple con las condiciones señaladas en los incisos 1) a 6) del Art. 334 del Anexo A de la Resolución General de I.G.J N° 7/2015.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 19 de abril de 2022.

Carlos Naya
por Comisión Fiscalizadora