

GRUPO COHEN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior e igual período intermedio del ejercicio anterior

GRUPO COHEN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período intermedio de seis meses iniciado el 1 de febrero de 2022 y finalizado el 31 de julio de 2022, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior e igual período intermedio del ejercicio anterior.

ÍNDICE

Reseña informativa

Estado de Situación Financiera consolidado intermedio
Estado de Resultados Integral consolidado intermedio
Estado de Cambios en el Patrimonio consolidado intermedio
Estado de Flujo de Efectivo consolidado intermedio
Notas a los Estados Financieros consolidados intermedios

Estado separado de Situación Financiera intermedio
Estado separado de Resultados Integral intermedio
Estado separado de Cambios en el Patrimonio intermedio
Estado separado de Flujo de Efectivo intermedio
Notas a los Estados Financieros separados intermedios

Informe de Revisión de los auditores independientes sobre estados financieros separados de períodos intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GRUPO COHEN S.A.

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

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° 18

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el período intermedio de seis meses iniciado
el 1° de febrero de 2022 y finalizado el 31 de julio de 2022
(Cifras expresadas en pesos)

Composición del capital social	31.07.2022	31.01.2022
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	31.07.2022	31.01.2022
Suscripto	4.043.556.-	4.043.556.-
Integrado	4.043.556.-	4.043.556.-
Inscripto	4.043.556.-	4.043.556.-

GRUPO COHEN S.A.

RESEÑA INFORMATIVA

Estados financieros al 31 de julio de 2022

a) Breve comentario sobre actividades de la emisora durante el período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre de los Estados Financieros.

Si comparamos el resultado del período intermedio de seis meses finalizado al 31 de julio de 2022 con el mismo período anterior, observamos una disminución en el resultado alcanzando una pérdida en el período. Dicha situación se generó principalmente debido a un incremento en el resultado por participación permanente en otras sociedades y a una disminución en los resultados negativos generados por exposición a la inflación. Los altos índices de inflación y la alta volatilidad de los mercados llevaron a un incremento de los gastos en general y a un menor resultado financiero y por tenencia.

b) Estructura patrimonial comparativa

Estructura patrimonial	31.07.2022	31.01.2022
Activo Corriente	7.198.780.388	16.169.877.249
Activo No Corriente	574.721.688	718.800.271
Total	7.773.502.076	16.888.677.520
Pasivo Corriente	6.964.874.455	15.988.648.967
Pasivo No Corriente	185.137.695	268.542.306
Total	7.150.012.150	16.257.191.273
Participación minoritaria	137.232.293	141.695.983
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la Sociedad	486.257.633	489.790.264
Total de Pasivo más Participación minoritaria más Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la Sociedad	7.773.502.076	16.888.677.520

c) Estructura de resultados

Estructura de resultados	31.07.2022	31.07.2021
Resultado operativo ordinario (de operaciones que continúan)	776.336.898	1.020.663.096
Gastos de administración y comercialización	(1.043.134.962)	(1.025.605.476)
Otros ingresos y egresos	3.831.093	(18.855.075)
Resultados financieros y por tenencia	150.510.852	203.076.384
Resultado Posición Monetaria	105.266.319	(109.009.809)
Resultado neto ordinario (de operaciones que continúan)	(7.189.800)	70.269.120
Impuesto a las ganancias	(11.568.353)	(47.898.110)
Resultado del período - (Pérdida) / Ganancia	(18.758.153)	22.371.010
Otros resultados integrales:		
Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados cuando se cumplan las condiciones específicas	(6.503.413)	(7.905.330)
Impuesto a las Ganancias - Otros resultados integrales	-	-
Resultado integral del período - (Pérdida) / Ganancia	(25.261.566)	14.465.680
Resultado Integral del Período atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	(3.532.631)	13.158.212
Participación no controlante	(21.728.935)	1.307.468
Resultado Integral del período - (Pérdida) Ganancia	(25.261.566)	14.465.680

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

Estructura de generación o aplicación de fondos	31.07.2022	31.07.2021
<i>Flujo neto de efectivo generado / (aplicado en) por las actividades operativas</i>	982.036.462	(415.787.491)
<i>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión</i>	564.528.590	241.228.537
<i>Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades de financiación</i>	(173.656.895)	(162.818.150)
Total de fondos generados por / (aplicados) en el período	1.372.908.156	(337.377.104)

e) Índices comparativos con el ejercicio anterior.

	<u>31.07.2022</u>	<u>31.01.2022</u>
<i>Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)</i>	1,0336	1,0113
<i>Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo Total)</i>	0,0872	0,0388
<i>Inmovilización del capital (Activo No Corriente / Activo Total)</i>	0,0739	0,0426
<i>Rentabilidad (Resultado del Período / Patrimonio Promedio Neto)</i>	-0,0403	0,0363

Buenos Aires, 12 de septiembre de 2022

Atentamente
EL DIRECTORIO

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 julio de 2022 y 31 de enero de 2022

(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	Nota	31.07.2022	31.01.2022	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.07.2022	31.01.2022
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO		623.489.926	631.486.247
Activos intangibles	5.1	173.004.087	243.998.991				
Propiedad, planta y equipo	5.2	266.348.302	301.113.889	TOTAL PASIVO		7.150.012.150	16.257.191.273
Otros activos	5.3	2.645.438	2.645.438				
Inversiones	5.4	71.480.127	85.073.553	PASIVO NO CORRIENTE			
Activo por impuesto diferido	4.2	50.253.795	74.075.610	Deudas financieras	5.8	114.365.649	158.469.971
Otros créditos	5.5	10.989.939	11.892.790	Deudas fiscales	5.10	-	-
Créditos por servicios y operaciones	5.6	-	-	Pasivo por impuesto diferido	4.2	70.772.046	110.072.335
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		574.721.688	718.800.271	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		185.137.695	268.542.306
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Otros créditos	5.5	769.025.531	558.817.913	Deudas financieras	5.8	1.392.998.668	1.477.374.927
Créditos por servicios y operaciones	5.6	1.133.160.587	11.171.675.893	Otras deudas	5.9	14.323.078	23.025.507
Inversiones	5.4	874.154.473	1.389.851.802	Deudas fiscales	5.10	99.806.480	116.006.733
Caja y bancos	5.7	4.422.439.797	3.049.531.641	Deudas sociales	5.11	21.472.407	61.916.615
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		7.198.780.388	16.169.877.249	Deudas por servicios y operaciones	5.12	5.436.273.822	14.310.325.185
				TOTAL PASIVO CORRIENTE		6.964.874.455	15.988.648.967
TOTAL ACTIVO		7.773.502.076	16.888.677.520	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		7.773.502.076	16.888.677.520

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO

Correspondiente a los períodos intermedios de seis meses iniciados el 1 de febrero de 2022 y 2021 y finalizados el 31 de julio de 2022 y 2021
(Cifras expresadas en pesos)

	Nota	Seis meses al	
		31.07.2022	31.07.2021
Ingresos operativos	5.13	787.446.527	1.017.649.308
Resultado por participación permanente en sociedades		(11.109.629)	3.013.788
Total ingresos operativos		776.336.898	1.020.663.096
Gastos de administración	5.14	(427.766.531)	(484.026.077)
Gastos de comercialización	5.14	(615.368.431)	(541.579.399)
Otros Ingresos / Egresos	5.15	3.831.093	(18.855.075)
Resultado financiero y por tenencia	5.16	150.510.852	203.076.384
Resultado Posición Monetaria		105.266.319	(109.009.809)
Resultado antes de Impuesto (pérdida) / ganancia		(7.189.800)	70.269.120
Impuesto a las Ganancias	4.2	(11.568.353)	(47.898.110)
Resultado Neto del período (pérdida) / ganancia		(18.758.153)	22.371.010
Otros resultados integrales:			
<i>Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados cuando se cumplan las condiciones específicas</i>	5.17	(6.503.413)	(7.905.330)
Impuesto a las Ganancias - Otros resultados integrales		-	-
Subtotal otros resultados integrales (pérdida)		(6.503.413)	(7.905.330)
Resultado integral del período (pérdida) / ganancia		(25.261.566)	14.465.680
Resultado Integral del período atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad		(3.532.631)	13.158.212
Participación no controlante		(21.728.935)	1.307.468
Resultado Integral del período (pérdida) / ganancia		(25.261.566)	14.465.680

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 períodos intermedios de seis meses iniciados el 1 de febrero de 2022 y 2021 y finalizados el 31 de julio 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 2021	4.043.556	187.801.349	6.781.059	26.856.549	372.558.636	12.040.803	610.081.952	176.165.897	786.247.849
Resultado del período	-	-	-	-	21.062.747	-	21.062.747	1.307.238	22.369.985
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(7.904.173)	(7.904.173)	(795)	(7.904.968)
Resultado integral del período	-	-	-	-	21.062.747	(7.904.173)	13.158.574	1.306.443	14.465.017
Disposición de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 6 de mayo de 2021:									
Constitución de reservas	-	-	-	372.558.636	(372.558.636)	-	-	-	-
Revaluación activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	(15.763.169)	(15.763.169)
Saldos al 31 de julio de 2021	4.043.556	187.801.349	6.781.059	399.415.185	21.062.747	4.136.630	623.240.526	161.709.171	784.949.697
Saldos al 1 de febrero de 2022	4.043.556	187.801.349	6.781.059	399.415.185	(136.515.175)	28.264.290	489.790.264	141.695.983	631.486.247
Resultado del período	-	-	-	-	2.976.006	-	2.976.006	(21.734.159)	(18.758.153)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(6.508.637)	(6.508.637)	5.224	(6.503.413)
Resultado integral del período	-	-	-	-	2.976.006	(6.508.637)	(3.532.631)	(21.728.935)	(25.261.566)
Disposición de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 10 de mayo de 2022:									
Absorción de Pérdida	-	-	-	(136.515.175)	136.515.175	-	-	-	-
Revaluación activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	17.265.245	17.265.245
Saldos al 31 de julio de 2022	4.043.556	187.801.349	6.781.059	262.900.010	2.976.006	21.755.653	486.257.633	137.232.293	623.489.926

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Correspondiente a los períodos intermedios de seis meses iniciados el 1 de febrero de 2022 y 2021 y finalizados el 31 de julio de 2022 y 2021
(Cifras expresadas en pesos)

CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.07.2022	31.07.2021
<u>Actividades operativas</u>		
Resultado del período - (pérdida) / ganancia	(25.261.566)	14.465.017
<u>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo</u>		
Impuesto a las Ganancias	11.568.353	47.895.917
Amortización propiedad, planta y equipo	(5.344.121)	7.392.193
Amortización intangibles	(8.708.138)	10.935.273
Revaluación activos intangibles	79.678.801	15.129.586
Amortizaciones valor llave	4.896.116	4.895.896
Previsión Deudores incobrables	10.907.312	157.596
Previsión por juicios	-	7.879.812
Participación de terceros en sociedades controladas	17.265.245	(15.763.169)
Resultado por Posición Monetaria	(105.266.319)	109.004.818
<u>Cambios en activos y pasivos operativos</u>		
Disminución de créditos por servicios y operaciones	10.027.607.994	3.049.748.858
(Aumento) de otros créditos	(209.304.767)	(48.581.055)
Disminución de otros activos	-	169.535.903
(Disminución) deudas por servicios y operaciones	(8.874.051.363)	(3.479.085.850)
(Disminución) deudas sociales	(40.444.207)	(160.926.430)
Aumento / (Disminución) deudas fiscales	(43.247.080)	(162.666.539)
(Disminución) / Aumento de Otras deudas	(8.702.429)	18.512.818
Resultado por Posición Monetaria - actividades operativas	150.442.633	(4.318.135)
Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado en) las actividades operativas	982.036.464	(415.787.491)
<u>Actividades de inversión</u>		
Alta de propiedad, planta y equipo	-	(21.606.558)
(Baja) / Alta intangibles	24.241	(26.629.046)
Baja de propiedad, planta y equipo	32.346.005	-
Cobro dividendos	1.492.584	-
Disminución de inversiones	522.902.055	289.464.141
Desconsolidación CGM	7.763.702	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	564.528.588	241.228.537
<u>Actividades de financiación</u>		
(Disminución) de deudas financieras	(128.480.581)	(58.131.467)
Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades de financiación	(128.480.581)	(58.131.467)
Resultado por Posición Monetaria - Disponibilidades	(45.176.314)	(104.686.683)
Efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	3.049.531.641	5.583.694.587
Aumento / (Disminución) neta en el efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos bancarios	1.372.908.156	(337.377.104)
Efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período	4.422.439.797	5.246.317.483

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio 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, 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 período de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022 ha sido aprobada por el Directorio de la misma en su reunión del 12 de septiembre 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 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio 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 de períodos intermedios al 31 de julio 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 40,78% y 24,05% en los períodos de seis meses finalizados el 31 de julio 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 período sobre el cual se informa. En un período inflacionario, mantener activos monetarios genera pérdida de poder adquisitivo y mantener pasivos monetarios genera ganancia de poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste que compense en alguna medida esos efectos. La pérdida o ganancia monetaria se incluye en el resultado del período sobre el que se informa.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio 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 período 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 período 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 período sobre el cual se informa se reexpresan por coeficientes que reflejen la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha de adquisición o revaluación hasta la fecha de cierre, procediéndose luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables. Los cargos al resultado del período por consumo de activos no monetarios (depreciación, 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 período 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 período.

Reexpresión del estado integral de resultados

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

- i. los ingresos y gastos se ajustan desde la fecha de origen de las transacciones que los originan o del correspondiente devengamiento;
- ii. los consumos de activos no monetarios medidos a valor corriente del momento previo al consumo se ajustan desde el momento del consumo registrado;
- iii. las partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registración del consumo, se ajustan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida;
- iv. los resultados financieros se presentan en términos reales, esto es, netos del efecto de la inflación sobre los activos y pasivos que generaron esos resultados;
- v. los resultados por tenencia y otros que surgen de comparar dos mediciones expresadas en moneda de poder adquisitivo de diferentes fechas, requieren identificar los importes comparados y reexpresarlos por separado para volver a efectuar la comparación con los importes ya reexpresados; y
- vi. el Resultado por 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 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio 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 período 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 período.

2.4 Información comparativa

Los presentes estados financieros consolidados intermedios 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 consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022 para el estado de situación financiera consolidado y al período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2021 para el estado de resultado integral consolidado, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujo de efectivo consolidado.

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

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 período 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,

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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 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 período 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%	30/06/2022
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 ejercicio finalizado el 31 de enero de 2022 el directorio ha decidido discontinuar la consolidación con la sociedad CGM Leasing S.A., por los motivos que se describen en

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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.

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.

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 período sobre el que se informa, correspondientes a los países en los que el Grupo opera y genera utilidades sujetas al impuesto.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

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

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

Cabe mencionar que conforme al artículo 3 de la Ley 27.468 (B.O. 04/12/2018) y la posición de la Administración Federal de Ingresos Públicos - AFIP - manifestada el 2 de mayo de 2019 en el Espacio de Diálogo entre este organismo público y organizaciones profesionales de ciencias económicas, el efecto del reconocimiento del cambio en el poder adquisitivo de la moneda a efectos del impuesto a las ganancias (ajuste por inflación impositivo) deberá ser computado en la determinación del Impuesto a las Ganancias para el presente ejercicio fiscal, siempre que la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) para ese año supere el 15% (tercer año). Al 31 de julio 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 julio de 2022 alcanzó el 18,50% (superando el 15% correspondiente al tercer año).

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.

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2019 cuyo vencimiento operó el 17 de febrero de 2020, con el objeto de preservar el Patrimonio de la Sociedad y en especial su capital de trabajo. Todo ello atento a que en nuestro caso el gravamen se torna confiscatorio sin la utilización de dicho mecanismo y a la existencia de una serie de fallos de la Corte Suprema de Justicia de la Nación que se pronuncian positivamente sobre tal circunstancia en situaciones análogas. Este cálculo arroja un quebranto fiscal, por lo cual se realizó la presentación de la misma sin ingresar impuesto alguno.

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

Al 30 de junio de 2022 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:

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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 resultados.

Al 31 de julio de 2022, el grupo constituyó una provisión consolidada de Impuesto a las Ganancias por \$ 39.421.874, un activo por impuesto diferido de \$ 50.253.795 y un pasivo por impuesto diferido de \$ 70.772.046.

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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Participaciones en asociadas:

Entidad	Actividad principal	Participación	
		31.07.2022	31.07.2021
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.

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 prever la totalidad de la inversión.

Asimismo, durante el ejercicio finalizado el 31 de enero de 2011, se decidió prever 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.:

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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 prever 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.

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 descrito 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 contables, la Sociedad continúa presentando resultados negativos generando un déficit patrimonial de \$43.667.290 (expresado en moneda de diciembre de 2021) los cuales encuadran a la misma

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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 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 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.

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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.

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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.

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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 período.

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

A cada fecha de cierre del período 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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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.

4.7 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

5.1 Activos intangibles

Activos intangibles	31.07.2022	31.01.2022
Licencias de software	55.844.548	47.160.651
Garantía Rofex	117.159.539	196.838.340
Total Activos intangibles	173.004.087	243.998.991

5.2 Propiedad, planta y equipo

Propiedad, planta y equipo	31.07.2022	31.01.2022
Inmuebles	891.045	895.914
Inmuebles - Derecho de uso	199.467.034	231.813.039
Rodados	22.870.099	24.542.503
Muebles y útiles	31.826.747	31.916.121
Instalaciones	2.220.559	2.256.115
Equipos de computación	9.072.818	9.690.197
Total Propiedad, planta y equipo	266.348.302	301.113.889

5.3 Otros activos

Otros activos	31.07.2022	31.01.2022
(No Corriente)		
Obras de arte	2.645.438	2.645.438
Total Otros activos	2.645.438	2.645.438

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.4 Inversiones

Inversiones	31.07.2022	31.01.2022
(No Corrientes)		
Proyecto America S.A.	155.361	155.362
Previsión por desvalorización Proyecto America S.A.	(155.361)	(155.360)
Plusvalía CGM Leasing S.A.	19.782.441	19.782.441
Amortización Plusvalía CGM Leasing S.A.	(19.782.441)	(19.782.441)
Mackinlay S.A.	11.571.032	14.575.982
Plusvalía Mackinlay S.A.	97.922.408	97.922.408
Amortización Plusvalía Mackinlay S.A.	(53.857.315)	(48.961.199)
Quantum Emprendimientos Deportivos S.A.	19.905.289	19.905.289
Previsión por desvalorización Quantum	(19.905.289)	(19.905.289)
Integra Pymes SGR	100.523	100.521
Previsión fondo de riesgo	(2.583)	(3.637)
Aporte al fondo de riesgo Integra Pymes SGR	15.746.062	21.439.476
Subtotal	71.480.127	85.073.553
(Corrientes)		
Cheques de Pago Diferido	-	438.729
Títulos públicos	528.245.142	1.007.923.129
Titulos públicos del exterior	5.265.247	-
Obligaciones negociables	31.516.974	-
Acciones	180.390.241	226.358.054
Fondos comunes de inversión	128.736.869	155.131.890
Subtotal	874.154.473	1.389.851.802
Total Inversiones	945.634.600	1.474.925.355

5.5 Otros créditos

Otros créditos	31.07.2022	31.01.2022
(No Corrientes)		
Préstamos garantizados	175.062	165.711
Impuesto a las ganancias - Pago a cuenta GMP	3.266.761	4.601.799
Saldo a favor por Impuesto a las Ganancias	-	7.125.280
Garantías por alquileres de inmuebles	7.548.116	-
Subtotal	10.989.939	11.892.790

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

(Corrientes)		
Anticipos a proveedores	1.185.332	824.278
Contratos a cobrar en moneda nacional	51.297.252	60.244.880
Contratos a cobrar en moneda extranjera	18.451.664	-
Previsión créditos incobrables en moneda extranjera	(18.451.664)	(20.097.359)
Créditos sociedades art. 33 Ley 19.550 en moneda nacional	585.006	4.687.510
Deudores por servicios	64.504.317	64.914.315
Diversos	3.226.075	1.025.988
Garantías por alquileres de inmuebles	-	10.276.913
Títulos en Garantías	42.535.859	26.013.973
Impuesto a las ganancias - Anticipos	16.971.035	64.288.978
Impuesto a las ganancias - Retenciones y Percepciones sufridas	585.546	3.538.433
Impuesto a las ganancias - Saldo a favor	5.061.071	-
SalDOS a favor por Impuesto al Valor Agregado	30.048.053	31.571.219
SalDOS a favor por Impuesto Ley 25.413	1.398.042	3.148.165
SalDOS a favor por Impuesto sobre los Ingresos Brutos	51.561	63.143
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Retenciones y Percepciones sufridas	241.799	328.479
Cuentas por cobrar	46.430.953	72.615.171
Seguros a devengar	72.472	714.217
Préstamos otorgados	504.831.158	234.659.610
Subtotal	769.025.531	558.817.913
Total Otros créditos	780.015.470	570.710.703

5.6 Créditos por servicios y operaciones

Créditos por servicios y operaciones	31.07.2022	31.01.2022
(Corrientes)		
Cuenta comitente en moneda nacional	4.445.129	8.905.455.986
Cuenta comitente en moneda extranjera	55.608	158
Contratos de Underwriting	-	13.161.818
Bolsas y Mercados Argentinos	203.326.501	7.532.457
Mercado Rofex - Comp. y Liq. en moneda extranjera	102.645	130.017
Mercado Rofex - Integ. Márgenes de terceros en moneda nacional	4.647.305	-
Mercado Rofex - Integ. Márgenes de terceros en moneda extranjera	-	1.528.807
Garantías en pesos	307.059	89.967.033
Garantía Rofex	-	1.369.293
Garantías en moneda extranjera	392.819.228	584.959.705
Fracciones dividendos a cobrar en moneda nacional	-	74.252.857
Fracciones dividendos a cobrar en moneda extranjera	-	2.308.802
SalDOS con corresponsales del exterior	520.705.540	1.476.728.822
Previsión para deudores incobrables	(11.992.471)	-
Creditos sociedades relacionadas en moneda nacional	18.744.043	14.251.212
Creditos sociedades relacionadas en moneda extranjera	-	28.926
Total Créditos por servicios y operaciones	1.133.160.587	11.171.675.893

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.7 Caja y bancos

Caja y bancos	31.07.2022	31.01.2022
Efectivo en moneda nacional	88.568	120.605
Efectivo en moneda extranjera	15.232.226	10.373.354
Bancos en moneda nacional	346.164.920	10.598.800
Bancos en moneda extranjera	4.058.053.983	3.024.490.337
Valores a depositar	2.900.100	3.948.545
Total Caja y bancos	4.422.439.797	3.049.531.641

5.8 Deudas financieras

Deudas financieras	31.07.2022	31.01.2022
(No Corrientes)		
Bienes en Arrendamiento Financieros	114.365.649	158.469.971
Subtotal	114.365.649	158.469.971
(Corrientes)		
Prestamos de títulos valores	1.178.612.596	1.130.714.296
Prestamos de títulos valores otras sociedades vinculadas	42.490.764	45.726.949
Obligaciones negociables en moneda nacional	99.850.501	-
Obligaciones negociables en moneda extranjera	-	238.329.912
Cauciones bursátiles tomadas	20.688.924	7.476.949
Bienes en Arrendamiento Financieros	51.355.883	55.126.821
Subtotal	1.392.998.668	1.477.374.927
Total Deudas financieras	1.507.364.317	1.635.844.898

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.9 Otras deudas

Otras deudas	31.07.2022	31.01.2022
(Corrientes)		
Acreeedores varios	213.132	202.581
Deudas otras sociedades vinculadas	303.421	427.174
Provisión honorarios	40.873	-
Cuentas a pagar por leasing en moneda extranjera	503.967	-
SalDOS a reintegrar fideicomisos financieros	5.323.156	7.249.184
Cuentas a pagar por leasing	-	568.723
Cuenta comitente en moneda extranjera	78.650	-
SalDOS a reintegrar ON	4.346.580	5.537.974
Cuentas particulares directores	62.862	88.501
Provisión honorarios directores y síndicos	2.006.917	1.676.010
Anticipos honorarios directores y síndicos	(2.075.864)	(1.615.011)
Diversos	3.519.384	8.890.371
Total Otras deudas	14.323.078	23.025.507

5.10 Deudas Fiscales

Deudas fiscales	31.07.2022	31.01.2022
(Corrientes)		
Provisión por impuesto a las ganancias - Ejercicio 2019	16.442.333	58.226.216
Provisión impuesto a las ganancias (Nota 4.2)	39.421.874	37.951.466
Bienes Personales Responsable Sustituto a pagar	1.084.159	-
SalDOS a pagar - Ret. Impuesto a las Ganancias	3.850.051	3.893.247
SalDOS a pagar por Impuesto al Valor Agregado	4.748.877	9.034.983
SalDOS a pagar por Impuesto sobre los Ingresos Brutos	34.259.186	6.900.821
Total Deudas fiscales	99.806.480	116.006.733

5.11 Deudas sociales

Deudas sociales	31.07.2022	31.01.2022
Remuneraciones a pagar	18.540	116.995
Cargas sociales a pagar	20.106.364	21.080.291
Provisión SAC y vacaciones	1.347.503	4.411.708
Provisión bonus anual	-	36.307.621
Total Deudas sociales	21.472.407	61.916.615

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.12 Deudas por servicios y operaciones

Deudas por servicios y operaciones	31.07.2022	31.01.2022
Saldos con comitentes	5.263.381.417	6.529.903.120
Deudas otras sociedades vinculadas en moneda nacional	137	44.633
Deudas otras sociedades vinculadas en moneda extranjera	15.901.475	33.708.016
Contratos de Underwriting	1.755.471	-
Garantías por fideicomisos financieros	307.196	1.598.639
Venta de títulos públicos a liquidar	40.128.287	118.636.133
Impuestos y derechos de mercado a pagar	17.908.163	23.876.623
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda nacional	5.115.597	7.340.402.492
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda extranjera	4.111.071	-
Mercado Rofex - Comp. y Liq. en moneda nacional	3.972.185	38.782.073
Mercado Rofex - Integ. Márgenes de terceros en moneda nacional	-	76.326.707
Mercado Rofex - Integ. Márgenes de terceros en moneda extranjera	25.635.144	17.281.318
Bancos en moneda nacional	15.738.788	-
Anticipo de clientes en moneda nacional	-	73.170.489
Proveedores en moneda nacional	5.042.727	9.011.593
Provisión facturas a recibir	37.276.164	47.583.349
Total Deudas por servicios y operaciones	5.436.273.822	14.310.325.185

5.13 Ingresos operativos

Ingresos Operativos	31.07.2022	31.07.2021
Ingresos por arrendamientos financieros	-	100.127.934
Ingresos por aranceles y comisiones	342.269.721	403.720.849
Diferencia precio rueda continua	273.866.789	390.045.369
Honorarios por administracion FCI	-	29.762.861
Honorarios	171.310.017	94.031.542
Errores Operativos	-	(39.247)
Total Ingresos Operativos	787.446.527	1.017.649.308

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

5.14 Gastos de administración y comercialización

Rubro	31.07.2022			31.07.2021		
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total
Remuneraciones	131.925.415	147.652.808	279.578.223	174.761.331	161.375.813	336.137.144
Cargas sociales	49.937.892	44.878.796	94.816.688	36.355.445	33.905.250	70.260.695
Bonus	57.139.306	52.743.995	109.883.301	3.470.485	3.741.679	7.212.164
Comisiones	1.099.934	210.197.306	211.297.240	2.043.462	213.010.756	215.054.218
Gastos de custodia y Mercado	5.601.481	8.034.213	13.635.694	5.946.557	7.498.076	13.444.633
Servicios de terceros	24.356.133	19.775.787	44.131.920	19.242.078	16.261.430	35.503.508
Canon continuo	-	812.593	812.593	-	1.042.609	1.042.609
Suscripciones y afiliaciones	2.051.489	758.351	2.809.840	3.499.483	1.589.900	5.089.383
Honorarios	8.638.235	3.813.385	12.451.620	20.993.783	1.259.734	22.253.517
Amortización propiedad, planta y equipo	10.752.352	6.631.015	17.383.367	7.392.193	-	7.392.193
Arrendamientos y expensas	21.647.319	12.169.347	33.816.666	45.308.530	623.937	45.932.467
Honorarios Directores y Síndicos	50.630.408	-	50.630.408	25.468.507	-	25.468.507
Depreciaciones de activos	-	-	-	10.935.273	-	10.935.273
Impuestos, tasas y contribuciones	13.577.603	65.907.029	79.484.632	2.063.991	84.769.702	86.833.693
Bienes Personales Responsable Sustituto	1.372.958	-	1.372.958	527.856	-	527.856
Gastos de escribanía	226.249	280.767	507.016	517.566	-	517.566
Gastos de Bolsa de Comercio	179.376	11.448	190.824	249.585	2.649	252.234
Gastos de publicidad	12.525.951	1.440.255	13.966.206	-	10.332.777	10.332.777
Eventos	-	4.381.421	4.381.421	-	397.846	397.846
Donaciones	2.122.559	-	2.122.559	432.429	-	432.429
Archivo, digitalización y copiado	92.863	72.032	164.895	1.016.887	16.715	1.033.602
Courier y mensajería	-	-	-	561.456	-	561.456
Cursos y capacitación	7.771.021	4.931.401	12.702.422	6.281.447	-	6.281.447
Electricidad	44.579	22.964	67.543	1.278.311	23.911	1.302.222
Gastos bancarios	491.969	10.886.754	11.378.723	39.098.933	1.907.697	41.006.630
Gastos de computación	-	-	-	2.426.287	-	2.426.287
Gastos de representación	6.024.948	7.414.513	13.439.461	6.435.103	3.295.084	9.730.187
Gastos varios	4.869.051	2.313.815	7.182.866	3.983.070	178.638	4.161.708
Movilidad y viáticos	1.239.572	913.338	2.152.910	5.219.413	241.086	5.460.499
Refrigerios y Almuerzos	8.123.677	5.128.650	13.252.327	8.305.632	-	8.305.632
Seguros	1.895.013	607.911	2.502.924	1.431.867	-	1.431.867
Servicios, mantenimiento y reparación	1.424.539	2.286.972	3.711.511	41.356.521	-	41.356.521
Útiles de oficina	403.119	254.504	657.623	711.134	-	711.134
Telefonía	1.512.501	960.689	2.473.190	6.558.923	60.407	6.619.330
Vigilancia	89.019	86.372	175.391	152.539	43.703	196.242
Total	427.766.531	615.368.431	1.043.134.962	484.026.077	541.579.399	1.025.605.476

5.15 Otros ingresos y egresos

Otros ingresos y egresos	31.07.2022	31.07.2021
Resultado venta bienes de uso	-	3.527.147
Franqueos automotores	-	85.674
Embargos y Juicios	-	(8.369.245)
Resultados Fondo de Riesgo	9.901	33.767
Resultados por bienes recuperados	-	(19.671.457)
Intereses ganados	3.821.192	5.539.039
Total otros ingresos y egresos	3.831.093	(18.855.075)

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio 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	31.07.2022	31.07.2021
Diferencia de cambio	(71.707.147)	189.607.432
Intereses generados por activos	8.044.834	(99.497.821)
Rentas ganadas	8.783.847	27.073.167
Resultados por Tenencia Bienes Operativos	-	20.524.375
Intereses generados por pasivos	(104.958.711)	92.649.479
Amortización e intereses ON	(4.646.285)	(8.285.602)
Resultado por tenencia de inversiones	12.432.825	(195.212.099)
Resultado por compra-venta de títulos	318.835.976	170.236.804
Contratos Underwriting	(2.889.973)	1.088.070
Resultados Fondo de Riesgo	(5.961.965)	4.084.111
Deudores incobrables	(10.907.312)	(6.147.153)
Intereses cauciones tomadas	879.962	252.068
Intereses por alquiler de títulos públicos	2.604.801	6.703.553
Total resultados financieros y por tenencia	150.510.852	203.076.384

5.17 Otros Resultados Integrales

Otros Resultados Integrales	31.07.2022	31.07.2021
Diferencias de cambio de conversión por negocios en el extranjero	(6.503.413)	(7.905.330)
Total Otros Resultados Integrales	(6.503.413)	(7.905.330)

6. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

	Operaciones Bursátiles	Operaciones Bursátiles Rofex	Administración Fiduciaria y Estructuración
Ingresos operativos	592.748.185	174.064.400	9.524.313
Gastos de administración	(273.119.266)	(110.482.642)	(44.164.623)
Gastos de comercialización	(513.852.564)	(92.349.165)	(9.166.702)
Otros Ingresos / Egresos	3.831.093	-	-
Resultados Financieros y por Tenencia	107.142.943	43.367.909	-
Resultado Bruto por Actividad	(83.249.609)	14.600.502	(43.807.012)

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.

(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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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.

Con fechas 11/02/2022 y 10/05/2022 se tomaron declaraciones testimoniales. No ha sido proveída la totalidad de la prueba. Prontamente serán presentados los alegatos.

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 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio 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 por servicios y operaciones		Deudas financieras	
			31.07.2022	31.01.2022	31.07.2022	31.01.2022	31.07.2022	31.01.2022	31.07.2022	31.01.2022	31.07.2022	31.01.2022
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Anticipos	546.830	769.860	-	-	-	-	-	-	-	-
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Cuenta Comitante en moneda extranjera	-	-	-	84	-	-	695.519	560	-	-
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Préstamos	-	144.751	-	-	-	-	-	-	-	-
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Cuenta Comitante en moneda nacional	-	-	-	-	-	-	68	1.028	-	-
Anna Cecilia Cohen	Accionista	Anticipos	-	-	-	-	303.421	427.174	-	-	-	-
Anna Cecilia Cohen	Accionista	Cuenta Comitante en moneda nacional	-	-	294.679	335.110	-	-	-	-	-	-
Anna Cecilia Cohen	Accionista	Cuenta Comitante en moneda extranjera	-	-	-	7.470	-	-	2.933	-	-	-
Anna Cecilia Cohen	Accionista	Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28.917
Julian Cohen	Accionista	Anticipos	-	-	-	-	34.521	48.601	-	-	-	-
Julian Cohen	Accionista	Cuenta Comitante en moneda nacional	-	-	18.449.364	945	-	-	-	-	-	-
Julian Cohen	Accionista	Cuenta Comitante en moneda extranjera	-	-	-	20.741	-	-	15.202.422	39.326	-	-
Julian Cohen	Accionista	Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	4.789.462	5.093.259
Graciela Cerdeiro	Accionista	Anticipos	-	-	-	-	28.341	39.900	-	-	-	-
Mackinlay S.A.	Asociada	Dividendo a cobrar	-	2.101.349	-	-	-	-	-	-	-	-
Integra Pymes SGR	Asociada	Ret. Fondo de Riesgo	38.176	477.960	-	-	-	-	-	-	-	-
Nicolas Parrondo	Acc. Subsidiaria	Cuenta Comitante en moneda nacional	-	-	-	13.915.158	-	-	69	-	-	-
Nicolas Parrondo	Acc. Subsidiaria	Cuenta Comitante en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	601	33.667.980	-	-
Nicolas Parrondo	Acc. Subsidiaria	Préstamos	-	1.193.590	-	-	-	-	-	-	37.701.302	40.604.773
Juan Antonio López	Director Asociada	Cuenta particular	-	-	-	630	-	-	-	43.755	-	-
Total			585.006	4.687.510	18.744.043	14.280.138	366.283	515.675	15.901.612	33.752.649	42.490.764	45.726.949

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio 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 4 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. Con fecha 4 de Mayo de 2022, mediante la resolución RESFC-2022-21759-APN-DIR#CNV, la Comisión Nacional de Valores aprobó el inicio del proceso liquidatorio de ambos Fondos.

Con fecha 26 de agosto de 2022 se emitieron los Estados Contables de Liquidación de Cohen Infraestructura Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura y los Estados Contables de Liquidación de Cohen Cobertura Fondo Común de Inversión.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros Cohen S.A. se encuentra realizando las gestiones correspondientes para avanzar con dicho proceso.

Al 30 de junio de 2022, 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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Objetivo del fondo	Obtener rendimientos mediante la inversión en activos financieros dedicados a financiar, invertir o desarrollar proyectos de infraestructura, transporte y proyectos de emprendimientos productivos que impulsen particularmente el desarrollo de las economías regionales, fomentando el empleo y la inclusión social en la República Argentina.
--------------------	---

F.C.I Cohen Cobertura

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

F.C.I. Integrae Renta Fija

Autorización Comisión Nacional de Valores	Resolución número 18.262 del 12 de octubre de 2016
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 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio 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,

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Cohen Renta Fija Plus y Cohen Abierto Pymes. Con Fecha 25 de marzo de 2021 se hizo efectivo el acuerdo con el traspaso de la administración de los fondos mencionados.

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

que deberá calcular la sindicatura, ambos con carácter quirografario; con más la suma de \$ 1.250 en concepto de arancel (art. 32 LCQ), como gasto de conservación y justicia (art. 240 LCQ), e inadmisibles el resto de la pretensión (intereses posteriores a la presentación posterior al Concurso y gastos) objeto de la verificación que podrían revisarse bajo Incidente de Revisión. El día 15 de octubre de 2019 se presentó Incidente de verificación por la suma de USD 704.010 y \$ 20.628.944 montos correspondientes a la diferencia entre el monto de suscripción de la Obligación Negociable y el monto efectivamente integrado; diferencia que encuentra su justificación en la aplicación para gastos e impuestos propios del FCI Inmobiliario Al Río. Es dable aclarar que la distinción entre la moneda de cada uno de los montos responde al criterio sostenido por el juez del concurso respecto de los gastos e impuestos. Se consultó a los cuotapartistas respecto de la promoción de Incidente de Revisión por los intereses futuros no admitidos por el juez. La promoción del Incidente por los intereses futuros no resultó aprobada.

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

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 RÍO 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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

obtenidas, vencía el pasado 10.11.20 y Cohen SA como acreedor debía expedirse antes de esa fecha. Con fecha 9 de noviembre de 2020 Cohen SA presentó su conformidad atendiendo además muy especialmente al resultado obtenido en dicho proceso, caracterizado por una muy significativa participación de los cuotapartistas y la obtención de una mayoría favorable para adherir a la Opción 3 (Alternativa C) de la propuesta concordataria de Ribera Desarrollos S.A. Por resolución del día 11 de noviembre de 2020, se dispuso la prórroga del periodo de exclusividad hasta el 3 de Febrero de 2021 en el concurso de Ribera Desarrollos S.A. 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.

Asimismo informamos que con fecha 6 de mayo de 2022 Cohen solicitó por segunda vez al Juez que resolviera sobre los anteriores pedidos de restitución de fondos y reanudación del flujo original de fondos en favor de Cohen. Estas resoluciones habían sido diferidas por el Juez para una vez que la Cámara resolviera la apelación pendiente a la homologación del acuerdo preventivo. De la solicitud interpuesta por Cohen, el Juez corrió vista a la concursada y el síndico, a quienes les está corriendo el plazo para su contestación.

Respecto al 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, se certificaron las pruebas y el juez dispuso traslado a la sindicatura para que opine sobre la pretensión de Cohen.

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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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.

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 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 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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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 al período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022.

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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

Reconocimiento de un activo intangible

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

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

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 \$ 180.960.479 (expresado en moneda de junio de 2022). 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:

Cohen S.A.

Política de gerenciamiento de riesgos

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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.

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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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.

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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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 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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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.

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

- 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 si, 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.

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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

16. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Grupo Cohen S.A.:

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.

Con fecha 10 de mayo de 2022 la asamblea general ordinaria decidió desafectar parcialmente la reserva facultativa por el monto total del resultado del ejercicio finalizado al 31 de enero de 2022.

Cohen S.A.:

Con fecha 21 de enero de 2021, en Asamblea de Accionistas se decidió distribuir dividendos en efectivo por \$ 151.777.868 (expresados en moneda de abril 2022).

Con fecha 18 de enero de 2022, en Asamblea de Accionistas se decidió distribuir dividendos en efectivo por \$ 30.573.217 (expresados en moneda de abril 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 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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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, 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 período intermedio de seis meses, 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 12.09.2022

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 12.09.2022

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 REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE PERÍODOS INTERMEDIOS

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

1. Informe sobre los estados financieros consolidados de periodos intermedios

En nuestro carácter de contadores públicos independientes informamos sobre la revisión que hemos efectuado sobre los estados financieros intermedios consolidados de **Grupo Cohen S.A.** con sus sociedades controladas, que incluye el estado de situación financiera consolidado al 31 de julio de 2022, los estados consolidados de resultados, del resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio consolidado y de flujo de efectivo consolidado por el período de seis meses finalizado en dicha fecha, y la información complementaria consolidada contenida en sus notas 1 a 18.

La información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de enero de 2022 y a sus períodos intermedios son parte de los estados financieros consolidados de **Grupo Cohen S.A.** mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean en conjunto con dichos estados financieros.

2. Responsabilidad de la dirección en relación con los estados financieros consolidados

El Directorio de la **Grupo Cohen S.A.** es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros consolidados antes mencionados, de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Tal como se indica en la nota 2 a los estados financieros adjuntos, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34). Tales normas se encuentran adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), y fueron utilizadas en la preparación de los estados financieros.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad.

4. Fundamentos de la conclusión 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 30 de junio de 2022 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.

5. Conclusión con salvedades

Sobre la base de nuestra revisión, excepto por lo señalado en el párrafo precedente, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados intermedios adjuntos de Grupo Cohen S.A. correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022 mencionados en el apartado 1 no están presentados en forma razonable en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores.

6. Párrafo de énfasis sobre incertidumbre material relativa a empresa en funcionamiento de la Subsidiaria CGM Leasing Argentina S.A. y sobre cuestiones referidas a disputas legales.

Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar la información incluida en la nota 8 de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos donde se describe la incertidumbre relativa a los reclamos judiciales efectuados por los accionistas de la Clase B y un ex - empleado de la Subsidiaria CGM Leasing S.A. contra el Grupo. Al respecto los abogados laborales intervinientes 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.

7. Otras cuestiones

Los estados financieros de Mackinlay S.A. correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 tomados como base para el cómputo del valor proporcional patrimonial fueron revisados por otro profesional. El valor de la inversión permanente en dicha sociedad representa aproximadamente el 0,15% del total del activo y el 1,84% del patrimonio neto de la entidad al 31 de julio de 2022 de los estados financieros consolidados.

8. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) A la fecha de emisión del presente informe, los estados financieros mencionados en el punto 1, se encuentran pendientes de transcripción a los registros contables rubricados con que la Sociedad cuenta, llevados en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales.



- a) Al 31 de julio de 2022 según surgen de los registros contables, el pasivo devengado por Grupo Cohen S.A. a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$206.164,46, no siendo exigible a la fecha de cierre.
- b) Como parte de nuestra revisión hemos leído la Reseña Informativa requerida por las resoluciones vigentes de la Comisión Nacional de Valores correspondiente a los estados financieros al 31 de julio de 2022, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de septiembre de 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

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 INTERMEDIO

Al 31 de julio de 2022 y 31 de enero de 2022

(En pesos)

ACTIVO	Notas	31.07.2022	31.01.2022
ACTIVO NO CORRIENTE			
Participaciones permanentes en otras soc.	5.1	564.921.800	594.293.003
Propiedad, planta y Equipo	5.2	4.552.478	4.801.444
Activo por Impuesto Diferido	5.14	537.335	9.996.573
Créditos fiscales	5.4	8.327.832	11.727.087
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		578.339.445	620.818.107
ACTIVO CORRIENTE			
Otros créditos	5.3	94.574.275	91.328.445
Créditos fiscales	5.4	1.048.161	1.216.875
Inversiones transitorias	5.5	5.265.247	50.429.866
Caja y bancos	5.6	3.631.889	11.180.272
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		104.519.572	154.155.458
TOTAL ACTIVO		682.859.017	774.973.565
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
		31.07.2022	31.01.2021
PATRIMONIO NETO			
(Según Estado respectivo)		486.257.633	489.790.264
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo por Impuesto Diferido	5.14	10.931.936	19.607.970
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		10.931.936	19.607.970
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas	5.7	598.862	716.304
Deudas Financieras	5.8	167.965.310	261.655.897
Deudas fiscales	5.9	15.341.103	437.940
Deudas sociales	5.10	293.695	350.545
Deudas por servicios	5.11	1.470.478	2.414.645
TOTAL PASIVO CORRIENTE		185.669.448	265.575.331
TOTAL PASIVO		196.601.384	285.183.301
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		682.859.017	774.973.565

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

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 períodos intermedios de seis meses iniciados el 1° de febrero de 2022 y 2021
y finalizados el 31 de julio de 2022 y 2021
(En pesos)

	Notas	31.07.2022	31.07.2021
Resultado por participación permanente en sociedades	5.1	(22.842.238)	(15.292.855)
		(22.842.238)	(15.292.855)
Gastos de administración	5.12	(20.591.178)	(19.840.320)
Gastos de comercialización	5.12	(148.306)	(620.802)
Resultados financieros y por tenencia	5.13	58.191.272	63.366.291
Otros ingresos y egresos		3.831.093	5.610.832
Resultado por Posición Monetaria		(847.491)	(3.063.955)
Resultado antes de impuestos - Ganancia		17.593.152	30.159.191
Impuesto a las ganancias	5.14	(14.617.152)	(9.097.408)
Resultado Neto del período - Ganancia		2.976.000	21.061.783
Otros resultados integrales: Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados cuando se cumplan las condiciones específicas	5.16	(6.508.631)	(7.904.173)
Diferencias de conversión			
Otros resultados integrales - (Pérdida)		(6.508.631)	(7.904.173)
Resultado integral del período - (Pérdida) / Ganancia		(3.532.631)	13.157.610

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

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.09.2022
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 12.09.2022
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 INTERMEDIO

Correspondiente a los períodos intermedios de seis meses iniciados el 1° de febrero de 2022 y 2021 y finalizados el 31 de julio 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 2021	4.043.556	187.801.349	6.781.059	26.856.549	372.558.636	12.040.803	610.081.952
Resultado del período - Ganancia	-	-	-	-	21.062.747	-	21.062.747
Otros resultados integrales						(7.904.535)	(7.904.535)
Resultado integral del período	-	-	-	-	21.062.747	(7.904.535)	13.158.212
Distribución de dividendos	-		-	-	-	-	-
Disposición de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 6 de mayo de 2021:							
Constitución de reservas	-	-	-	372.558.636	(372.558.636)	-	-
Saldos al 31 de julio de 2021	4.043.556	187.801.349	6.781.059	399.415.185	21.062.747	4.136.268	623.240.164
Saldos al 1 de febrero de 2022	4.043.556	187.801.349	6.781.059	399.415.185	(106.204.328)	(2.046.557)	489.790.264
Resultado del período - Ganancia	-	-	-	-	2.976.000	-	2.976.000
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(6.508.631)	(6.508.631)
Resultado integral del período	-	-	-	-	2.976.000	(6.508.631)	(3.532.631)
Disposición de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 10 de mayo de 2022:							
Absorción de Pérdida	-	-	-	(106.204.328)	106.204.328	-	-
Saldos al 31 de julio de 2022	4.043.556	187.801.349	6.781.059	293.210.857	2.976.000	(8.555.188)	486.257.633

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

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.09.2022
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 12.09.2022
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 INTERMEDIO

Correspondiente a los períodos intermedios de seis meses iniciados el 1° de febrero de 2022 y 2021 y finalizados el 31 de julio de 2022 y 2021
(en pesos)

CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.07.2022	31.07.2021
Flujo de efectivo de las actividades operativas:		
Resultado integral del período - (Pérdida) / Ganancia	(3.532.631)	13.157.610
<u>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades</u>		
Resultado por participación permanente en sociedades	22.842.238	15.292.855
Previsión créditos incobrables	4.729.235	1.520.087
Depreciaciones	248.965	502.775
Impuesto a las ganancias devengado	14.617.152	9.097.408
Diferencia de cambio de conversión por negocios en el extranjero	6.508.631	7.904.173
RPM	847.491	3.063.955
<u>Cambios en activos y pasivos operativos</u>		
Disminución Participaciones permanentes	21.388	-
Aumento de créditos fiscales	(203.007)	(1.134.969)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(8.988.444)	481.727.824
(Disminución) de deudas por servicios	(248.802)	(136.337)
Aumento de deudas sociales	113.425	961.824
Aumento / (Disminución) de deudas fiscales	6.390.387	(28.699)
Aumento de otras deudas	195.553	211.976
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	43.541.581	532.140.482
<u>Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación</u>		
Disminución de deudas financieras	(93.690.587)	(485.949.001)
Flujo neto de efectivo aplicado en las actividades de financiación	(93.690.587)	(485.949.001)
<u>Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión</u>		
Alta Propiedad, planta y Equipo	-	(4.881.684)
Cobro de dividendos	1.492.584	202.961
Disminución / (Aumento) de inversiones	43.672.035	(1.041.104)
Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado en) las actividades de inversión	45.164.619	(5.719.827)
RPM - Disponibilidades	(2.563.996)	(118.464)
Efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	11.180.272	11.931.850
(Disminución) / Aumento neta de efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos	(7.548.383)	40.353.188
Efectivo, equivalente de efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período	3.631.889	52.285.038
A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo, equivalentes de efectivo y los descubiertos bancarios incluyen:		
	31.07.2022	31.07.2021
Efectivo y equivalente de efectivo	3.631.889	52.285.038
Total	3.631.889	52.285.038

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

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.09.2022
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 12.09.2022
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 INTERMEDIO INTERMEDIOS

Correspondientes al período intermedio de seis meses finalizado
el 31 de julio de 2022, presentados en forma comparativa
(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, entre otras; servicios de seguros y asesoramiento financiero principalmente para pymes.

La emisión de los presentes estados financieros separados de la Sociedad correspondientes al período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022 ha sido aprobada por el Directorio de la misma en su reunión del 12 de septiembre 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 forma conjunta, con los mismos ajustes que se incorporen en los estados financieros consolidados por

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.09.2022
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 12.09.2022
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 INTERMEDIO INTERMEDIOS

Correspondientes al período intermedio de seis meses finalizado
el 31 de julio de 2022, presentados en forma comparativa
(Cifras expresadas en pesos)

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 intermedios al 31 de julio 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 2022, preparados de acuerdo con las NIIF.

2.2 Bases de presentación

Los estados financieros separados intermedios correspondientes al período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio 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 intermedios 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 separados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de enero de 2022 para el estado de situación financiera separado y al período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2021 para el estado de resultado integral separado, de cambios en el patrimonio separado y de flujo de efectivo separado.

Los mismos han sido ajustados de acuerdo con el procedimiento indicado en la Nota 1.1 y se expresan en moneda homogénea de julio 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 intermedios del Grupo al 31 de julio 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 12.09.2022
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 12.09.2022
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 INTERMEDIO INTERMEDIOS

Correspondientes al periodo intermedio de seis meses finalizado
el 31 de julio de 2022, presentados en forma comparativa
(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 período 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	
		31.07.2022	31.01.2022
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 Financieros 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 12.09.2022
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 12.09.2022
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 INTERMEDIO INTERMEDIOS

Correspondientes al periodo intermedio de seis meses finalizado
el 31 de julio de 2022, presentados en forma comparativa
(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 9,38% del total de las inversiones en otras sociedades y el 10,75% del patrimonio neto de la entidad al 31 de julio 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 prever 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 12.09.2022
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 12.09.2022
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 INTERMEDIO INTERMEDIOS

Correspondientes al período intermedio de seis meses finalizado
el 31 de julio de 2022, presentados en forma comparativa
(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 contables, la Sociedad continúa presentando resultados negativos generando un déficit patrimonial de \$43.667.290 (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 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.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.09.2022
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 12.09.2022
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 INTERMEDIO INTERMEDIOS

Correspondientes al período intermedio de seis meses finalizado
el 31 de julio de 2022, presentados en forma comparativa
(Cifras expresadas en pesos)

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

En la aplicación de políticas contables a una fecha determinada la Sociedad debe emitir juicios y elaborar las estimaciones contables relativas a los valores de los activos y pasivos los cuales no son factibles de obtención por otras fuentes. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores considerados pertinentes. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y suposiciones se revisan continuamente. Los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el ejercicio en el cual las estimaciones son revisadas.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.09.2022
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 12.09.2022
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 INTERMEDIOS

Correspondientes al período intermedio de seis meses finalizado
el 31 de julio de 2022, presentados en forma comparativa
(Cifras expresadas en pesos)

5. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

5.1 Participaciones permanentes en otras sociedades

DENOMINACIÓN	CLASE DE ACCIONES	V\$N	31.07.2022			31.01.2022		
			Cantidad en tenencia	Valor razonable	Valor registrado	Cantidad en tenencia	Valor razonable	Valor registrado
Cohen S.A.	Ordinarias	\$1 c/u	11.937.558	459.410.409	459.410.409	11.937.558	474.351.583	474.351.583
Plusvalía CGM Leasing Argentina S.A.	-	-	-	-	19.782.441	-	-	19.782.441
Amortización Plusvalía CGM Leasing Argentina S.A.	-	-	-	-	(19.782.441)	-	-	(19.782.441)
Mackinlay S.A.	Ordinarias "B"	\$1 c/u	38.093	11.571.032	11.571.032	42.857	14.575.980	14.575.980
Plusvalía Mackinlay S.A.	-	-	-	-	97.922.408	-	-	97.943.975
Amortización Plusvalía Mackinlay S.A.	-	-	-	-	(53.857.315)	-	-	(48.961.199)
Cohen Investments S.A.	Ordinarias	U\$S1 c/u	180.085	49.720.634	49.720.634	180.085	56.229.266	56.229.266
Quantum Emprendimientos Deportivos S.A.	Ordinarias "B"	\$10 c/u	-	-	16.255.081	-	-	16.255.081
Aportes Quantum	-	-	-	-	3.650.208	-	-	3.650.208
Previsión por desvalorización	-	-	-	-	(19.905.289)	-	-	(19.905.289)
Proyecto América S.A.	Ordinarias "B"	\$1 c/u	3.000	155.361	155.361	3.000	155.360	155.360
Previsión por desvalorización	-	-	-	-	(155.361)	-	-	(155.360)
Integra Pymes SGR	Ordinarias "B"	\$1 c/u	62.529	100.521	100.521	62.529	100.521	100.521
Aporte fondo de riesgo	-	-	-	-	56.694	-	-	55.460
Previsión fondo de riesgo	-	-	-	-	(2.583)	-	-	(2.583)
TOTALES					564.921.800			594.293.003

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.09.2022
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 12.09.2022
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 INTERMEDIOS

Correspondientes al periodo intermedio de seis meses finalizado
el 31 de julio de 2022, presentados en forma comparativa
(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.	30/6/2022	\$ 15.503.322	(74.352.197)	596.636.894	77,00%
Mackinlay S.A.	30/6/2022	\$ 142.858	13.267.799	43.394.181	26,66%
Cohen Investments S.A.	31/12/2021	U\$S 180.000	4.801.845	49.726.451	99,99%
Quantum Emprendimientos Deportivos S.A.	31/7/2015	\$ 36.920	(193.264)	203.779	35,00%
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 valorar al costo.

Resultado por participación permanente en sociedades:

DENOMINACIÓN	31.07.2022	31.07.2021
Cohen S.A.	(15.224.285)	5.591.734
CGM Leasing Argentina S.A.	-	(24.978.879)
Cohen Investments S.A.	-	1.080.638
Mackinlay S.A.	(2.721.838)	7.909.551
Plusvalia Mackinlay S.A.	(4.896.115)	(4.895.899)
TOTALES	(22.842.238)	(15.292.855)

5.2 Propiedad, planta y equipo

	Costo adquisición			Depreciaciones Acumuladas					Neto resultante	
Descripción	Al inicio	Altas	Al cierre	Acumuladas al inicio	Tasa Anual	Del periodo	Bajas	Acumuladas al cierre	Al 31.07.2022	Al 31.01.2022
Inmuebles	973.822	-	973.822	77.908	2%	4.869	-	82.777	891.045	895.914
Rodados	4.881.911	-	4.881.911	976.382	20%	244.096	-	1.220.478	3.661.433	3.905.530
Totales	5.855.733	-	5.855.733	1.054.290		248.965	-	1.303.255	4.552.478	4.801.444

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.09.2022
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 12.09.2022
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 INTERMEDIOS

Correspondientes al período intermedio de seis meses finalizado
el 31 de julio de 2022, presentados en forma comparativa
(Cifras expresadas en pesos)

5.3 Otros créditos	31.07.2022	31.01.2022
Títulos en garantía	42.535.859	26.013.973
Contratos a cobrar en moneda nacional	51.297.252	60.244.880
Contratos a cobrar en moneda extranjera (Nota 6)	18.451.664	20.097.358
Previsión créditos incobrables (Nota 6)	(18.451.664)	(20.097.358)
Créditos partes relacionadas (Nota 7)	585.006	4.251.873
Seguros a devengar	72.472	714.217
Cuentas a cobrar en moneda extranjera (Nota 6)	83.686	103.502
Total Otros créditos	94.574.275	91.328.445

5.4 Créditos fiscales	31.07.2022	31.01.2022
(No Corrientes)		
Impuesto a las Ganancias - Pago a cuenta (Nota 5.14)	5.061.071	7.125.285
Impuesto a las Ganancias - Saldo a favor	2.904.165	4.091.318
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta - Saldo a favor	362.596	510.484
Subtotal	8.327.832	11.727.087

(Corrientes)		
Impuesto Ley 25.413 - Saldo a favor	996.600	1.153.733
Retención de Ingresos brutos	8.482	11.941
Ingresos Brutos - Saldo a favor y percepciones	43.079	51.201
Subtotal	1.048.161	1.216.875
Total Créditos fiscales	9.375.993	12.943.962

5.5 - Inversiones Transitorias

Concepto	31.07.2022			31.01.2022
	Valor Nominal	Precio	Valor Efectivo	Valor Efectivo
Titulos públicos				
US TREASURY BILL ZCP VTO. 08/09/2022	-	-	-	7.062.354
US TREASURY BILL ZCP VTO. 01/12/2022	-	-	-	27.224.988
US TREASURY BILL ZCP VTO. 22/02/2022	-	-	-	16.142.524
Subtotal			-	50.429.866
Acciones				
CEDEAR AMERICAN EXPRESS COMPANY ESCRIT.	593	8.879,0000	5.265.247	-
Subtotal			5.265.247	-
Total Inversiones Transitorias			5.265.247	50.429.866

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 INTERMEDIOS

Correspondientes al periodo intermedio de seis meses finalizado
el 31 de julio de 2022, presentados en forma comparativa
(Cifras expresadas en pesos)

5.6 Caja y bancos	31.07.2022	31.01.2022
Efectivo en moneda nacional	358	504
Cuenta comitente en moneda nacional (Nota 7)	709.305	-
Cuenta comitente en moneda extranjera (Nota 6 y 7)	-	16.389
Bancos en moneda nacional	290.675	2.781.836
Bancos en moneda extranjera (Nota 6)	2.631.551	8.381.543
Total Caja y bancos	3.631.889	11.180.272
5.7 Otras deudas	31.07.2022	31.01.2022
Deudas partes relacionadas (Nota 7)	303.421	427.171
Acreedores varios	213.138	202.581
Provisión honorarios directores y síndicos	2.006.917	1.676.010
Anticipos honorarios directores y síndicos	(2.075.864)	(1.615.011)
Provisión para gastos	72.600	25.553
Cuenta comitente en moneda extranjera (Anexo G)	78.650	-
Total Otras deudas	598.862	716.304
5.8 Deudas financieras	31.07.2022	31.01.2022
Cauciones tomadas	20.688.924	7.476.953
ON Grupo Cohen VII (Nota 6)	99.850.501	238.329.912
Deudas partes relacionadas (Nota 7)	78.650	405.811
Préstamos de títulos con partes relacionadas (Nota 7)	35.574.787	6.049.741
Acreedores por préstamos de títulos valores	11.772.448	9.393.480
Total Deudas financieras	167.965.310	261.655.897
5.9 Deudas fiscales	31.07.2022	31.01.2022
Bienes Personales Responsable Sustituto a pagar	1.084.159	-
Impuesto a las Ganancias - Retenciones aplicadas	423.435	437.940
Impuesto a las ganancias - Provisión	13.833.509	-
Total Deudas fiscales	15.341.103	437.940
5.10 Deudas sociales	31.07.2022	31.01.2022
Cargas sociales a pagar	230.833	231.968
Provisión SAC y vacaciones	-	30.076
Deudas partes relacionadas (Nota 7)	62.862	88.501
Total Deudas sociales	293.695	350.545
5.11 Deudas por servicios	31.07.2022	31.01.2022
Proveedores en moneda nacional	1.470.478	2.414.645
Total Deudas por servicios	1.470.478	2.414.645

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 INTERMEDIOS

Correspondientes al periodo intermedio de seis meses finalizado
el 31 de julio de 2022, presentados en forma comparativa
(Cifras expresadas en pesos)

5.12 - Gastos de administración y gastos de comercialización

CONCEPTO	31.07.2022			31.07.2021		
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total
Remuneraciones	9.140.427	-	9.140.427	10.215.473	-	10.215.473
Cargas sociales	1.200.877	-	1.200.877	1.172.523	-	1.172.523
Sellados y Certificaciones	128.033	-	128.033	122.793	-	122.793
Honorarios	4.348.924	-	4.348.924	3.733.308	-	3.733.308
Honorarios directores y síndicos	945.101	-	945.101	991.525	-	991.525
Comisiones	-	74.714	74.714	-	179.628	179.628
Gastos bancarios	155.266	-	155.266	1.332.983	-	1.332.983
Gastos generales	1.258.743	36.861	1.295.604	561.230	-	561.230
Depreciaciones bienes de uso	248.965	-	248.965	502.775	-	502.775
Donaciones	1.007.963	-	1.007.963	-	-	-
Gastos de publicación	-	-	-	-	31.673	31.673
Impuesto Ley 25.413 (no computable)	8.710	-	8.710	7.384	-	7.384
Impuestos, tasas y contribuciones	-	-	-	422.992	-	422.992
Gastos de Inmueble	13.742	-	13.742	17.869	-	17.869
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	-	36.731	36.731	-	409.501	409.501
Bienes Personales Responsable Sustituto	1.372.958	-	1.372.958	527.856	-	527.856
Seguros	761.469	-	761.469	231.609	-	231.609
TOTALES	20.591.178	148.306	20.739.484	19.840.320	620.802	20.461.122

5.13 - Resultados financieros y por tenencia

	31.07.2022	31.07.2021
Resultados por tenencia inversiones	42.669.150	117.685.691
Intereses cauciones tomadas	879.962	252.068
Intereses por Alquiler de títulos públicos	2.604.802	6.703.553
Intereses por contratos celebrados	(17.712.000)	(75.742.225)
Amortización e intereses ON	(4.646.285)	(8.285.602)
Resultado por operaciones de cobertura	(2.956.462)	(21.153.339)
Diferencia de cambio	42.081.340	45.426.231
Deterioro de activos financieros	(4.729.235)	(1.520.086)
Total Resultados financieros y por tenencia	58.191.272	63.366.291

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

5.14.1 Impuesto a las Ganancias

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

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado, sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos, la tasa impositiva que se espera esté

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 INTERMEDIOS

Correspondientes al período intermedio de seis meses finalizado
el 31 de julio de 2022, presentados en forma comparativa
(Cifras expresadas en pesos)

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 julio de 2022 y desde el ejercicio fiscal finalizado el 31 de enero de 2022, la empresa ha considerado para la determinación del impuesto que correspondiera ingresar al Fisco, el impacto del ajuste por inflación impositivo.

Al 31 de julio de 2022 se estimó en concepto de provisión de impuesto a las ganancias la suma de 13.833.509 y 31 de enero de 2022, 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 12.09.2022

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 12.09.2022

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 INTERMEDIOS

Correspondientes al periodo intermedio de seis meses finalizado
el 31 de julio de 2022, presentados en forma comparativa
(Cifras expresadas en pesos)

Detalle	31.07.2022	31.07.2021
Resultado contable antes del impuesto	11.084.521	22.255.018
Tasa vigente	29%	25%
Resultado a tasa de impuesto - (ganancia)	3.214.511	5.563.755
<u>Diferencias sin efecto fiscal futuro (permanentes)</u>		
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	33.342.733	(4.297.542)
Ajuste por inflación fiscal del ejercicio	13.417.716	5.936.811
Ajuste participaciones permanentes en otras sociedades	(33.042.363)	3.823.214
Otras diferencias permanentes	468.559	(725.172)
Cargo contable por impuesto - pérdida (*)	17.401.156	10.301.066
<u>Diferencias con efecto fiscal futuro (transitorias)</u>		
Amortizaciones	(331.187)	(139.877)
Prevision incobrables	1.211.201	-
Ajuste por inflación impositivo	2.115.548	6.237.313
Utilización de quebrantos impositivos	(6.563.209)	(16.398.503)
Total resultado impositivo neto - Impuesto Corriente	13.833.509	-
Impuesto corriente del ejercicio	(13.833.509)	-
Impuesto Diferido del ejercicio	5.779.566	(9.097.408)
Recupero previsión sobre Quebrantos Impositivos trasladables	(6.563.209)	-
Total cargo a resultados - (Pérdida)	(14.617.152)	(9.097.408)

(*) Antes de la previsión/recupero de quebrantos impositivos

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 INTERMEDIOS

Correspondientes al periodo intermedio de seis meses finalizado
el 31 de julio de 2022, presentados en forma comparativa
(Cifras expresadas en pesos)

El detalle de la composición del impuesto diferido al 31 de julio de 2022 es la siguiente:

DETALLE	31.07.2022	31.01.2022
<u>Impuesto diferido</u>		
Pasivo por impuesto diferido acumulado	(9.611.397)	(6.206.968)
Resultado por posición Monetaria	2.784.003	2.087.941
Quebranto fiscal	(6.562.770)	(7.752.008)
Bienes de uso acumulado	(331.187)	(315.445)
Ajuste por inflación impositivo	2.115.110	5.134.932
Prevision incobrables	1.211.640	-
Otros	-	(2.559.848)
Total Impuesto Diferido - Pasivo	(10.394.601)	(9.611.397)

5.14.2 Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

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

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

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

Por ello, la recuperabilidad de los montos expuestos está sujeta a que la Sociedad genere impuesto a las ganancias en un monto suficiente que le permita aplicar tales importes como pago a cuenta de ese impuesto. A continuación se detallan los montos considerados como activo en los presentes estados financieros y la fecha en que tales créditos extinguen su calidad de tales:

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 INTERMEDIOS

Correspondientes al periodo intermedio de seis meses finalizado
el 31 de julio de 2022, presentados en forma comparativa
(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	31.07.2022	31.07.2021
Resultado antes de impuestos a las ganancias	17.593.152	30.159.191
Promedio ponderado de acciones	4.043.556	4.043.556
Resultado por acción	4,35	7,46

5.16 Otros Resultados Integrales

Comprende partidas de resultado no realizadas, originadas por los efectos de la conversión a moneda extranjera.

Detalle	31.07.2022	31.07.2021
Diferencia de cambio de conversión por negocios en el extranjero	(6.508.631)	(7.904.173)
Total Otros Resultados Integrales	(6.508.631)	(7.904.173)

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 INTERMEDIOS

Correspondientes al periodo intermedio de seis meses finalizado
el 31 de julio de 2022, presentados en forma comparativa
(Cifras expresadas en pesos)

5.17 Evolución de provisiones

Previsiones	Saldo al 31.01.2022	(Aumentos)/ Disminuciones	Efecto Reexpresión	Saldo al 31.07.2022
<u>Deducidas de Inversiones no corrientes</u>				
Quantum S.A.	(19.905.289)	-	-	(19.905.289)
Proyecto América S.A.	(155.361)	-	-	(155.361)
Plusvalia CGM Leasing S.A.	(19.782.441)	-	-	(19.782.441)
<u>Deducidas de Otros créditos corrientes</u>				
Contratos a cobrar	(20.097.358)	(4.729.235)	6.374.929	(18.451.664)
TOTAL	(59.940.449)	(4.729.235)	6.374.929	(58.294.755)

Previsiones deducidas de Contratos a cobrar	Saldo al 31.01.2022	(Aumentos)/ Disminuciones	Efecto Reexpresión	Saldo al 31.07.2022
Saldo Venta Actual SA	(16.915.471)	(4.729.235)	3.193.042	(18.451.664)
TOTAL	(16.915.471)	(4.729.235)	3.193.042	(18.451.664)

6. DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	31.07.2022			31.01.2022	
	Monto Moneda Extranjera	Clase	Tipo de cambio	Monto Pesos	Monto Pesos
ACTIVO					
<u>Caja y bancos</u>					
Cuenta Comitente	-	U\$S	137,25	-	16.389
Bancos	19.173	U\$S	137,25	2.631.551	8.381.543
<u>Otros créditos</u>					
Contratos a cobrar	134.438	U\$S	137,25	18.451.664	20.097.358
Previsión créditos incobrables	(134.438)	U\$S	137,25	(18.451.664)	(20.097.358)
Cuentas a Cobrar	610	U\$S	137,25	83.686	103.502
TOTAL ACTIVO	19.783			2.715.237	8.501.434
PASIVO					
<u>Deudas Financieras</u>					
ON Grupo Cohen (*)	760.901	U\$S	131,23	99.850.501	238.329.912
TOTAL PASIVO	760.901			99.850.501	238.329.912
POSICION NETA	(741.118)			(97.135.264)	(229.828.478)

U\$S = Dólares Estadounidenses

(*) Tipo de cambio según la comunicación A3500 del 29 de julio del 2022 del Banco Central de la República Argentina.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 INTERMEDIOS

Correspondientes al periodo intermedio de seis meses finalizado
el 31 de julio de 2022, presentados en forma comparativa
(Cifras expresadas en pesos)

7. INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

A continuación se detallan los saldos de créditos y deudas con partes relacionadas al 31 de julio de 2022 y 31 de enero de 2022, respectivamente.

Relacionado	Vinculo	Concepto	Caja y Bancos		Otros créditos		Otras deudas		Deudas Financieras		Deudas sociales	
			31.07.2022	31.01.2022	31.07.2022	31.01.2022	31.07.2022	31.01.2022	31.07.2022	31.01.2022	31.07.2022	31.01.2022
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Anticipos	-	-	546.830	769.860	-	-	-	-	-	-
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Préstamo de títulos	-	-	-	133.327	-	-	-	-	-	-
Anna Cecilia Cohen	Accionista	Anticipos	-	-	-	-	303.421	515.672	-	-	-	-
Anna Cecilia Cohen	Accionista	Préstamo de títulos	-	-	-	-	-	-	-	28.260	-	-
Cohen S.A.	Subsidiaria	Cta Cte.	709.305	16.389	-	-	-	-	78.650	405.812	-	-
Cohen S.A.	Subsidiaria	Préstamo de títulos	-	-	-	-	-	-	35.574.787	6.021.480	-	-
Cohen S.A.	Subsidiaria	Dividendo a cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CGM Leasing Argentina S.A.	Subsidiaria	Préstamo de títulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mackinlay S.A.	Subsidiaria	Distr. Prima a cobrar	-	-	-	2.101.351	-	-	-	-	-	-
Cohen Investments S.A.	Subsidiaria	Préstamo de títulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Julian Cohen	Accionista	Anticipos	-	-	-	-	-	-	-	-	34.521	48.601
Julian Cohen	Accionista	Préstamo de títulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Graciela Cerdeiro	Accionista	Anticipos	-	-	-	-	-	-	-	-	28.341	39.900
Nicolas Parrondo	Relacionado	Préstamo de títulos	-	-	-	1.193.589	-	-	-	-	-	-
Integra Pymes SGR	Subsidiaria	Ret. Fondo de Riesgo	-	-	38.176	53.746	-	-	-	-	-	-
Total			709.305	16.389	585.006	4.251.873	303.421	515.672	35.653.437	6.455.552	62.862	88.501

A continuación, se detallan las operaciones realizadas con partes relacionadas durante los períodos finalizados el 31 de julio de 2022 y 2021:

Vinculada	Intereses ganados		Honorarios		Rentabilidad Fondo de Riesgo		Intereses por préstamos solicitados	
	31.07.2022	31.07.2021	31.07.2022	31.07.2021	31.07.2022	31.07.2021	31.07.2022	31.07.2021
Julian Cohen	-	-	-	-	-	-	-	(207.065)
Anna Cohen	-	-	-	-	-	-	5.030	(2.105)
Integra Pymes S.G.R.	-	-	-	-	12.719	24.264	-	-
Cohen S.A.	-	621.589	(119.139)	(97.198)	-	-	1.775.028	(887.903)
Cohen Investments S.A.	-	-	-	-	-	-	-	(588.878)
CGM Leasing Argentina S.A.	-	3.404.630	-	-	-	-	-	-
Total	-	4.026.219	(119.139)	(97.198)	12.719	24.264	1.780.058	(1.685.951)

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 INTERMEDIOS

Correspondientes al periodo intermedio de seis meses finalizado
el 31 de julio de 2022, presentados en forma comparativa
(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	
	31.07.2022	31.01.2022	31.07.2022	31.01.2022	31.07.2022	31.01.2022
Vencido	-	-	13.498.233	19.002.754	-	-
<u>A vencer</u>						
Hasta 3 meses	51.561	63.140	76.842.317	66.365.198	1.470.478	2.414.645
De 3 a 6 meses	996.600	1.153.680	-	-	-	-
Mas de 1 año	8.327.832	10.510.267	-	-	-	-
Subtotal	9.375.993	11.727.087	90.340.550	85.367.952	1.470.478	2.414.645
Sin plazo establecido	-	-	4.233.725	5.960.493	-	-
Total	9.375.993	11.727.087	94.574.275	91.328.445	1.470.478	2.414.645

Detalle	Créditos fiscales		Otros créditos		Deudas por servicios	
	31.07.2022	31.01.2022	31.07.2022	31.01.2022	31.07.2022	31.01.2022
Sin interés	9.375.993	11.727.087	24.825.359	9.658.848	1.470.478	2.414.645
A tasa fija	-	-	69.748.916	81.669.597	-	-
Total	9.375.993	11.727.087	94.574.275	91.328.445	1.470.478	2.414.645

Plazos	Deudas fiscales		Deudas sociales		Deudas financieras		Otras deudas	
	31.07.2022	31.01.2022	31.07.2022	31.01.2022	31.07.2022	31.01.2022	31.07.2022	31.01.2022
Vencido	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>A vencer</u>								
Hasta 3 meses	423.435	437.940	230.833	262.044	167.965.310	261.655.897	295.441	228.123
De 3 a 6 meses	-	-	-	-	-	-	-	-
Mas de 1 año	14.917.668	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	15.341.103	437.940	230.833	262.044	167.965.310	261.655.897	295.441	228.123
Sin plazo establecido	-	-	62.862	88.501	-	-	303.421	488.181
Total	15.341.103	437.940	293.695	350.545	167.965.310	261.655.897	598.862	716.304

Detalle	Deudas fiscales		Deudas sociales		Deudas financieras		Otras deudas	
	31.07.2022	31.01.2022	31.07.2022	31.01.2022	31.07.2022	31.01.2022	31.07.2022	31.01.2022
Sin interés	15.341.103	437.940	293.695	350.545	78.650	405.815	598.862	716.304
A tasa fija	-	-	-	-	167.886.660	261.250.082	-	-
Total	15.341.103	437.940	293.695	350.545	167.965.310	261.655.897	598.862	716.304

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 INTERMEDIOS

Correspondientes al periodo intermedio de seis meses finalizado
el 31 de julio de 2022, presentados en forma comparativa
(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 intermedios al 31 de julio 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.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 INTERMEDIOS

Correspondientes al periodo intermedio de seis meses finalizado
el 31 de julio de 2022, presentados en forma comparativa
(Cifras expresadas en pesos)

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.

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.

Firmado al solo efecto de su identificación
con nuestro informe de fecha 12.09.2022

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 12.09.2022

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 INTERMEDIOS

Correspondientes al periodo intermedio de seis meses finalizado
el 31 de julio de 2022, presentados en forma comparativa
(Cifras expresadas en pesos)

(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.

Con fechas 11/02/2022 y 10/05/2022 se tomaron declaraciones testimoniales. No ha sido proveída la totalidad de la prueba. Prontamente serán presentados los alegatos.

13. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL CUAL SE INFORMA

No existen otros hechos posteriores al cierre del período, 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 12.09.2022

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 12.09.2022

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 REVISION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS DE PERÍODOS INTERMEDIOS

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

1. Informe sobre los estados financieros separados de períodos intermedios

En nuestro carácter de contadores públicos independientes informamos sobre la revisión que hemos efectuado sobre los estados financieros intermedios separados de **Grupo Cohen S.A.**, que incluye el estado de situación financiera separado al 31 de julio de 2022, los estados separados de resultados, del resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio separado y de flujo de efectivo separado por el período de seis meses finalizado en dicha fecha, y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 13.

La información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de enero de 2022 y a sus períodos intermedios son parte de los estados financieros separados de **Grupo Cohen S.A.** mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean en conjunto con dichos estados financieros.

2. Responsabilidad de la dirección en relación con los estados financieros separados

El Directorio de **Grupo Cohen S.A.** es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros separados antes mencionados, de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Tal como se indica en la nota 2 a los estados financieros adjuntos, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34). Tales normas se encuentran adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), y fueron utilizadas en la preparación de los estados financieros.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros separados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que

tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera separada, el resultado integral separado y el flujo de efectivo separado de la Sociedad.

4. Fundamentos de la conclusión 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 30 de junio de 2022 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.

5. Conclusión con salvedades

Sobre la base de nuestra revisión, excepto por lo señalado en el párrafo precedente, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros separados intermedios adjuntos de Grupo Cohen S.A. correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022 mencionados en el apartado 1 no están presentados en forma razonable en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores.

6. Párrafo de énfasis sobre incertidumbre relativa a empresa en funcionamiento de la Subsidiaria CGM Leasing Argentina S.A y sobre cuestiones referidas a disputas legales.

Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar la información incluida en la nota 12 de los estados financieros separados intermedios adjuntos donde se describe la incertidumbre relativa a los reclamos judiciales efectuados por los accionistas de la Clase B y un ex - empleado contra la Sociedad y la Subsidiaria. Al respecto los abogados laborales intervinientes 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.

7. Otras cuestiones

Los estados financieros de Mackinlay S.A. correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 tomados como base para el cómputo del valor proporcional patrimonial fueron revisados por otro profesional. El valor de la inversión permanente en dicha sociedad representa aproximadamente el 1,69% del total del activo y el 2,35% del patrimonio neto de la entidad al 31 de julio de 2022 de los estados financieros separados.

8. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) A la fecha de emisión del presente informe, los estados financieros mencionados en el punto 1., se encuentran pendientes de transcripción a los registros contables rubricados con que la Sociedad cuenta, llevados en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales.
- b) Al 31 de julio de 2022 según surgen de los registros contables, el pasivo devengado por Grupo Cohen S.A. a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$206.164,46, no siendo exigible a la fecha de cierre.
- c) Como parte de nuestra revisión hemos leído la Reseña Informativa requerida por las resoluciones vigentes de la Comisión Nacional de Valores correspondiente a los estados financieros al 31 de julio de 2022, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de septiembre de 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

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 julio de 2022, presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31 de enero de 2022.
- b. Estados de Resultados Integral por el período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022 y 2021.
- c. Estado de Cambios en el Patrimonio por el período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022 y 2021.
- d. Estado de Flujo de Efectivo por el período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022 y 2021.
- e. Notas complementarias por el período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio de 2022 y 2021, presentado en forma comparativa.
- f. Estados financieros consolidados de Grupo Cohen S.A. con sus sociedades controladas por el período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio 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 revisado 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 revisados 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 10 de junio de 2022, informamos que:

- a. Los estados financieros al 31 de julio 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 julio 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 2022, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe con fecha 19 de abril de 2022.

- 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 período intermedio de seis meses finalizado el 31 de julio 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 julio 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, 12 de septiembre de 2022.

Esteban Páez
por Comisión Fiscalizadora