

COHEN S.A.

ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa

COHEN S.A.

ESTADOS CONTABLES

Por el período intermedio de tres meses iniciado el 1 de octubre de 2022 y finalizado el 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa.

ÍNDICE

Estado de Situación Patrimonial

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Contables

Anexo A - Bienes de uso e intangibles

Anexo D - Inversiones

Anexo E - Previsiones

Anexo G - Activos y pasivos en moneda extranjera

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

Informe de revisión de los Auditores Independientes sobre estados contables de períodos intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

COHEN S.A.

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

Actividad Principal: Agente de negociación, liquidación y compensación integral

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

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

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

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

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

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

EJERCICIO ECONÓMICO N° 47

ESTADOS CONTABLES

por el período intermedio de tres meses finalizado el
31 de diciembre de 2022
(en pesos)

Datos de la sociedad controlante

Denominación: Grupo Cohen S.A.

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

Actividad principal: Inversora

Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio: 77%

Porcentaje de votos de la sociedad controlante: 77%

Composición del capital social	31.12.2022	30.09.2022
Acciones ordinarias nominativas no endosables V\$N 1 5 votos c/u	15.503.322.-	15.503.322.-
Total	15.503.322.-	15.503.322.-

Estado del capital	31.12.2022	30.09.2022
Suscripto	15.503.322.-	15.503.322.-
Integrado	15.503.322.-	15.503.322.-
Inscripto	15.503.322.-	15.503.322.-

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL al 31 de diciembre de 2022 y 30 de septiembre de 2022 (en pesos)

ACTIVO	31.12.2022	30.09.2022
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades (Nota 3.1)	4.202.816.976	5.258.294.715
Inversiones (Nota 3.2 y Anexo D)	2.927.961.846	4.862.379.715
Créditos por operaciones y servicios (Nota 3.3)	1.881.838.262	1.564.039.795
Otros créditos (Nota 3.4)	1.237.411.796	935.404.610
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	10.250.028.880	12.620.118.835
ACTIVO NO CORRIENTE		
Créditos por operaciones y servicios (Nota 3.3)	113.788.819	106.154.773
Otros créditos (Nota 3.4)	7.190.298	8.433.739
Bienes de uso e intangibles (Anexo A)	172.523.692	164.583.283
Otros activos (Nota 3.5)	3.523.692	3.523.692
Inversiones (Nota 3.2 y Anexo D)	14.693.030	17.209.705
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	311.719.531	299.905.192
TOTAL ACTIVO	10.561.748.411	12.920.024.027
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.12.2022	30.09.2022
PASIVO CORRIENTE		
Deudas por servicios (Nota 3.6)	71.335.497	86.010.877
Deudas por operaciones (Nota 3.7)	5.529.077.631	6.812.188.711
Deudas sociales (Nota 3.8)	115.661.004	167.685.813
Deudas fiscales (Nota 3.9)	102.041.151	110.067.017
Deudas Financieras (Nota 3.10)	4.145.723.575	4.981.562.925
Otras deudas (Nota 3.11)	9.547.927	11.839.307
TOTAL PASIVO CORRIENTE	9.973.386.785	12.169.354.650
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas fiscales (Nota 3.9)	37.765.908	66.670.435
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	37.765.908	66.670.435
TOTAL PASIVO	10.011.152.693	12.236.025.085
PATRIMONIO NETO (Según Estado respectivo)	550.595.718	683.998.942
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	10.561.748.411	12.920.024.027

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ESTADO DE RESULTADOS

correspondiente a los períodos intermedios de tres meses
finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(en pesos)

	31.12.2022	31.12.2021
Ingresos operativos (Nota 3.12)	531.553.726	590.370.513
Resultado por intermediación bursatil (Nota 3.13)	64.923.059	166.004.008
Gastos de administración (Anexo H)	(220.425.348)	(213.531.108)
Gastos de comercialización (Anexo H)	(338.573.992)	(404.772.636)
Resultado operativo neto - ganancia	37.477.445	138.070.777
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.14)	(128.719.519)	(70.570.940)
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	(61.236.004)	(12.320.223)
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias - (Pérdida)/Ganancia	(152.478.078)	55.179.614
Impuesto a las Ganancias (Nota 2.6)	19.074.854	(31.781.871)
Resultado neto del período - (Pérdida)/Ganancia	(133.403.224)	23.397.743

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
correspondiente a los períodos intermedios de tres meses
finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(en pesos)

DETALLE	APORTE DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS				TOTAL DEL PATRIMONIO 31.12.2022	TOTAL DEL PATRIMONIO 31.12.2021
	Capital social	Ajuste de capital	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total		
Saldos al inicio del ejercicio	15.503.322	590.282.398	605.785.720	27.582.835	230.548.343	(179.917.956)	78.213.222	683.998.942	912.300.095
Resultado neto del período - (Pérdida)/Ganancia	-	-	-	-	-	(133.403.224)	(133.403.224)	(133.403.224)	23.397.743
Saldos al cierre del período	15.503.322	590.282.398	605.785.720	27.582.835	230.548.343	(313.321.180)	(55.190.002)	550.595.718	935.697.838

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

correspondiente a los períodos intermedios de tres meses
finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(en pesos)

VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.12.2022	31.12.2021
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	5.258.294.715	5.901.679.084
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (Nota 2.8)	4.202.816.976	4.050.028.330
(Disminución) neta del efectivo	(1.055.477.739)	(1.851.650.754)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.12.2022	31.12.2021
Resultado neto del período - (Pérdida)/Ganancia	(133.403.224)	23.397.743
<u>Ajustes para arribar al flujo de efectivo</u>		
Amortizaciones	8.554.044	14.683.130
Impuesto a las ganancias	(19.074.854)	31.781.871
Previsión por créditos incobrables	1.309.395	315.863
RECPAM	61.236.004	12.320.223
<u>Cambios en activos y pasivos</u>		
(Aumento) de créditos por operaciones y servicios	(869.423.967)	(12.918.332.488)
(Aumento) de otros créditos	(457.303.372)	(232.329.910)
Disminución / (Aumento) de inversiones	1.936.934.544	(676.562.082)
(Disminución) / Aumento de deudas por operaciones y servicios	(654.029.725)	11.789.417.648
(Disminución) de deudas sociales	(29.159.819)	(518.715)
(Disminución) / Aumento de deudas fiscales	(15.072.346)	45.623.962
(Disminución) de otras deudas	(712.933)	(1.315.689.281)
Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades operativas	(170.146.253)	(3.225.892.036)
<u>Actividades de inversión</u>		
Pagos por compra bienes de uso e intangibles	(16.494.453)	(26.575.240)
Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades de inversión	(16.494.453)	(26.575.240)
<u>Actividades de financiación</u>		
(Disminución) / Aumento de deudas financieras	(835.839.350)	1.490.965.032
Flujo neto de efectivo (aplicado en) / generado por las actividades de financiación	(835.839.350)	1.490.965.032
RECPAM de Disponibilidades	(32.997.683)	(90.148.510)
(Disminución) neta del efectivo	(1.055.477.739)	(1.851.650.754)

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

1.1 Normas aplicadas

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

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

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

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

1.2 Unidad de medida

1.2.1 Entorno económico y marco normativo

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

Si bien en los años recientes existió un crecimiento importante en el nivel general de precios, la inflación acumulada en tres años se había mantenido en Argentina por debajo del 100% acumulado en tres años. Sin embargo, debido a diversos factores macroeconómicos, la inflación trienal se ubicó en 2018 por encima de ese guarismo, a la vez que las metas del gobierno nacional, y otras proyecciones disponibles, indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo.

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

Considerando el mencionado índice, la inflación fue de 17,29% y 10,21% en los períodos intermedios de tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

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

1.2.2 Descripción del proceso de reexpresión de los estados contables

Reexpresión del Estado de Situación Patrimonial

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

adquisición o revaluación hasta la fecha de cierre, procediéndose luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables. Los cargos al resultado del 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 activo o pasivo por impuesto diferido, según corresponda, cuya contrapartida se reconoce en el resultado del período.

Reexpresión del Estado de Resultados

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

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

Reexpresión del Estado de Evolución del Patrimonio Neto

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

1.3 Información comparativa

Los presentes estados contables se encuentran presentados en forma comparativa, de acuerdo con las resoluciones técnicas vigentes, con los estados contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2022 para los estados de situación patrimonial y con los estados contables por el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2021 para el estado de resultados, de evolución del patrimonio neto y flujo de efectivo.

Los mismos han sido ajustados de acuerdo con el procedimiento indicado en la Nota 1.2.2. y se expresan en moneda homogénea de diciembre de 2022.

Se han efectuado las reclasificaciones necesarias sobre los saldos comparativos a efectos de exponerlos sobre bases uniformes con los saldos al 31 de diciembre de 2022.

1.4 Estimaciones contables

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

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

2. PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACIÓN

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

2.1 Disponibilidades, créditos y deudas

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

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

2.2 Inversiones

2.2.1 - Inversiones corrientes

Al 31 de diciembre de 2022 y al 30 de septiembre 2022, las acciones, títulos públicos y obligaciones negociables han sido valuados a su último valor de cotización.

Al 30 de septiembre de 2022 las opciones se encontraban valuadas al precio de cierre del mercado autorizado con mayor volumen de negociación.

Los fondos comunes de inversión abiertos han sido valuados a su último valor de cuotaparte.

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

2.2.2 - Inversiones no corrientes

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

2.3 Bienes de uso e intangibles

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

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

2.4 Otros activos

Se encuentran valuados a su costo de adquisición reexpresado.

2.5 Patrimonio neto

Las cuentas del patrimonio neto se encuentran a su valor nominal reexpresado de acuerdo a lo establecido en la nota 1.2.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

2.6 Impuesto a las Ganancias

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

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

Con fecha 29 de diciembre de 2017, el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley N° 27.430, estableciendo modificaciones al régimen tributario y fijando una reducción gradual de la alícuota del impuesto a las ganancias que sería del 30% para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019 mientras que el gravamen sería del 25% para los ejercicios iniciados a partir de 2020. Sin embargo, 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 \$ 7.604.948,57. En tanto, sube al 30% la alícuota para el segundo tramo, que alcanzará ganancias de hasta \$ 76.049.485,68. Además, incorpora una alícuota del 35% para ganancias superiores a los \$ 76.049.485,68. 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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

ese período fiscal y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los cinco (5) períodos fiscales inmediatos siguientes.

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

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2019 y a la fecha, siguiendo un criterio de prudencia, se mantiene la registración contable de la provisión del impuesto a las ganancias por el ejercicio fiscal 2019 sin contemplar el Ajuste por Inflación impositivo, ascendiendo la misma a \$16.610.844, neta de los créditos fiscales que pudieran corresponder.

Al 31 de diciembre de 2022 se determinó quebranto impositivo de \$ 25.997.105 y al 30 de septiembre 2022 la provisión por impuesto a las ganancias contemplando el ajuste por inflación asciende a \$ 54.659.687 (expresados en moneda homogénea de diciembre 2022).

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

Detalle	31.12.2022	31.12.2021
Resultado contable antes del impuesto	(152.478.078)	55.179.614
Tasa vigente	30,00%	30,00%
Resultado a tasa de impuesto - (ganancia)	(45.743.423)	16.553.885
<u>Diferencias sin efecto fiscal futuro (permanentes)</u>		
Ajuste por inflación Contable	22.697.978	23.906.850
Ajuste por inflación impositivo	3.830.024	(8.199.663)
Gastos no deducibles	140.566	163.624
Provisión honorarios Directores	4.253.658	2.191.552
Honorarios directores y sindicatos	(4.253.658)	(2.191.552)
Prevision incobrables	-	94.759
Cargo contable por impuesto corriente - (ganancia) / pérdida	(19.074.855)	32.519.455
<u>Diferencias con efecto fiscal futuro (transitorias)</u>		
Incobrables	392.819	-
Revaluación de Acciones y FCI	(5.387.392)	(4.511.326)
Ajuste por inflación impositivo 2020	(1.136.164)	(2.213.172)
Ajuste por inflación impositivo 2021	(791.513)	3.055.296
Operaciones leasing capital	-	(246.876)
Total resultado impositivo a tasa de impuesto	(25.997.105)	28.603.377
Total (Quebranto fiscal) / Provisión por Impuesto a las ganancias	(25.997.105)	28.603.377

CONCILIACION DEL CARGO A RESULTADOS

DETALLE	31.12.2022	31.12.2021
Provisión de impuestos a pagar	-	(28.603.377)
Variación del impuesto diferido	19.074.854	(3.178.494)
Total cargo a resultados - ganancia/(pérdida)	19.074.854	(31.781.871)

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

El detalle de la evolución de los activos y pasivos diferidos netos al 31 de diciembre de 2022 y al 30 de septiembre 2022, respectivamente, es la siguiente:

DETALLE	31.12.2022	30.09.2022
<u>Impuesto diferido</u>		
Activo por impuesto diferido acumulado	(47.113.297)	(15.735.853)
Efecto por variación de tasa	-	(873.922)
Eliminación del efecto de inflación	6.946.232	7.138.987
Quebranto fiscal	25.997.105	-
Bienes de uso acumulado	-	(10.355.626)
Revaluación acciones VALO y BYMA	-	-
Ajuste por inflación impositivo 2020	(1.136.165)	(1.468.116)
Ajuste por inflación impositivo 2021	(791.513)	(1.022.769)
Revaluación Acciones y FCI	(5.387.392)	(39.231.924)
Operaciones leasing capital	-	(1.938)
SalDOS en moneda extranjera	-	1.049.840
Quebrantos por operaciones con derivados	-	9.950.753
Incobrables	392.819	3.437.271
Total Impuesto Diferido - Pasivo	(21.092.211)	(47.113.297)

2.7 Componentes financieros implícitos

No se segregaron por su escasa significatividad.

2.8 Estado de flujo de efectivo

Se considera efectivo y equivalentes de efectivo a los rubros "Disponibilidades". Los movimientos correspondientes a dicho estado se presentan en moneda constante al cierre del período/ejercicio, reexpresados al 31 de diciembre de 2022 de acuerdo con el procedimiento indicado en nota 1.2.

2.9 Cuentas de Resultados

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

3.1 - Disponibilidades	31.12.2022	30.09.2022
Efectivo en moneda nacional	770.712	401.289
Efectivo en moneda extranjera (Anexo G)	66.753.360	20.224.374
Bancos en moneda nacional	514.136.365	252.898.644
Bancos en moneda extranjera (Anexo G)	3.621.156.539	4.984.770.408
Total Disponibilidades	4.202.816.976	5.258.294.715
3.2 - Inversiones	31.12.2022	30.09.2022
(Corrientes)		
Cheques de Pago Diferido (Anexo D)	59.006.314	116.427.733
Titulos públicos (Anexo D)	1.758.133.698	2.620.470.865
Opciones (Anexo D)	-	19.876.272
Obligaciones negociables (Anexo D)	29.342.377	47.801.556
Fondos Comunes de Inversión (Anexo D)	170.191.006	172.007.073
Acciones (Anexo D)	911.288.451	1.885.796.216
Subtotal	2.927.961.846	4.862.379.715
(No Corrientes)		
Aporte fondo de riesgo (Anexo D)	14.693.030	17.209.705
Subtotal	14.693.030	17.209.705
Total Inversiones	2.942.654.876	4.879.589.420

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.3 - Créditos por operaciones y servicios	31.12.2022	30.09.2022
(Corrientes)		
Comitentes en moneda nacional	79.031.956	148.844.286
Comitentes en moneda extranjera (Anexo G)	9.299.804	9.069.714
Créditos sociedades relacionadas en moneda nacional (Nota 8)	1.148.575	27.872
Créditos sociedades relacionadas en moneda extranjera (Nota 8 y Anexo G)	-	8.286.978
Saldos con corresponsales del exterior (Anexo G)	1.015.166.119	781.012.675
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda nacional	2.283.822	-
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda extranjera (Anexo G)	55.824.738	89.984.547
Titulos en Garantía En Rofex	59.955.138	64.160.546
Mercado Rofex - Integ. Márgenes en Moneda Nacional	21.234.746	8.633.082
Mercado Rofex - Comp. y Liq. en Moneda Extranjera (Anexo G)	1.524.622	1.127.099
Deudores por servicios	65.093.652	67.824.777
Provisión por créditos incobrables (Anexo E)	(13.604.084)	(14.420.852)
Cuentas a cobrar por deudores por servicios con partes relacionadas (nota 8)	200.563	-
Garantías en pesos	205.875	8.371.953
Garantías en moneda extranjera (Anexo G)	584.472.736	391.117.118
Subtotal	1.881.838.262	1.564.039.795
(No Corrientes)		
Garantías Rofex	113.788.819	106.154.773
Subtotal	113.788.819	106.154.773
Total Créditos por operaciones	1.995.627.081	1.670.194.568

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.4 - Otros créditos	31.12.2022	30.09.2022
(Corrientes)		
Impuesto a las Ganancias - Anticipos	15.854.446	18.534.087
Impuesto a las Ganancias - Retenciones sufridas	1.343.562	820.010
Impuesto al Valor Agregado - Saldo a favor	1.110.535	7.684.393
Impuesto Ley 25.413 - Saldo a favor	373.743	438.375
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Retenciones sufridas	1.021.674	412.856
Anticipos	13.335.715	-
Gastos pagados por adelantado	71.396	83.743
Préstamos otorgados	918.307.632	810.863.929
Provisión por otros créditos incobrables (Anexo E)	(6.484.054)	(7.605.364)
Otros	1.593.428	1.872.289
Saldos con partes relacionadas (nota 8)	290.212.580	101.513.091
Retención Fondo Contingente - SGR	671.139	787.201
Subtotal	1.237.411.796	935.404.610
(No Corrientes)		
Garantías por alquileres de Inmueble (Anexo G)	7.027.313	8.242.571
Préstamos garantizados	162.985	191.168
Subtotal	7.190.298	8.433.739
Total Otros créditos	1.244.602.094	943.838.349
3.5 - Otros activos	31.12.2022	30.09.2022
Obras de arte	3.523.692	3.523.692
Total Otros activos	3.523.692	3.523.692
3.6 - Deudas por servicios	31.12.2022	30.09.2022
Proveedores	9.706.194	5.898.066
Provisión comisiones en moneda nacional	17.253.280	12.613.970
Provisión comisiones en moneda extranjera (Anexo G)	43.067.459	65.963.983
Provisión para gastos	1.308.564	1.534.858
Total Deudas por servicios	71.335.497	86.010.877

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.7 - Deudas por operaciones	31.12.2022	30.09.2022
Comitentes en moneda nacional	491.022.997	399.946.584
Comitentes en moneda extranjera (Anexo G)	4.793.880.604	5.926.392.589
Deudas sociedades relacionadas en moneda nacional (Nota 8)	8.241.241	6.986.709
Deudas sociedades relacionadas en moneda extranjera (Nota 8 y Anexo G)	43.724.676	68.525
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda nacional	-	285.601.657
Mercado Abierto Electrónico	6	7
Contratos de Underwriting	1.634.348	1.916.982
Mantenimiento de cuenta trimestral	27.623.913	18.389.309
Mercado Argentino de Valores	2.632.518	94.269
Mercado Rofex - Integ. Márgenes en Moneda Nacional	11.376.777	3.567.285
Mercado Rofex - Comp. y Liq. en Moneda Extranjera (Anexo G)	10.854.635	11.418.064
Mercado Rofex - Integ. Márgenes en Moneda Extranjera (Anexo G)	34.395.310	28.165.576
Impuestos y derechos de mercado a pagar	18.806.267	19.609.273
Garantías fiduciarias recibidas	403.150	395.455
Venta de títulos públicos a liquidar	83.102.934	108.098.591
Aranceles a pagar	1.378.255	1.537.836
Total Deudas por operaciones	5.529.077.631	6.812.188.711
3.8 - Deudas sociales	31.12.2022	30.09.2022
Remuneraciones a pagar	-	2.809.176
Cargas sociales a pagar	19.687.221	17.471.586
Provisión SAC y vacaciones	8.844.821	16.186.046
Provisión bonus anual en Moneda Extranjera (Anexo G)	87.128.962	131.219.005
Total Deudas sociales	115.661.004	167.685.813
3.9 - Deudas fiscales	31.12.2022	30.09.2022
(Corrientes)		
Impuesto al Valor Agregado - Retenciones aplicadas	5.876.172	8.026.329
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Provisión	15.491.292	17.749.617
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Retenciones aplicadas	1.186.579	1.360.079
Impuesto al Valor Agregado - Saldo a ingresar	1.851.449	1.408
Impuesto a las Ganancias - Provisión (Nota 2.6)	46.600.839	54.659.687
Impuesto a las Ganancias - Provisión 2019 (Nota 2.6)	16.610.844	19.483.416
Impuesto a las Ganancias - Retenciones aplicadas	14.423.976	8.786.481
Subtotal	102.041.151	110.067.017
(No Corrientes)		
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Provisión	16.673.697	19.557.138
Impuesto a las Ganancias - Pasivo por impuesto diferido (Nota 2.6)	21.092.211	47.113.297
Subtotal	37.765.908	66.670.435
Total Deudas fiscales	139.807.059	176.737.452

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.10 - Deudas financieras	31.12.2022	30.09.2022
(Corrientes)		
Préstamos con partes relacionadas (nota 8)	677.701	46.540.286
Préstamos con terceros	4.144.384.488	4.934.373.877
Cuentas a pagar por leasing en moneda extranjera (Nota 8 y Anexo G)	661.386	648.762
Total Deudas financieras	4.145.723.575	4.981.562.925
3.11 - Otras deudas	31.12.2022	30.09.2022
(Corrientes)		
Saldo a reintegrar fideicomisos financieros	8.629.408	5.812.907
Saldo a reintegrar ON	22.317	26.176
Provisión honorarios directores y síndicos en moneda nacional	67.365.281	61.683.351
Anticipos honorarios directores y síndicos	(67.257.951)	(61.557.459)
Otras	788.872	5.874.332
Total Otras deudas	9.547.927	11.839.307
3.12 - Ingresos operativos	31.12.2022	31.12.2021
Ingresos por aranceles	272.143.224	297.712.349
Comisiones	3.709.236	10.497.385
Diferencia precio rueda continua	198.533.971	177.437.485
Otros honorarios	57.167.295	104.746.603
Errores operativos	-	(23.309)
Total Ingresos operativos	531.553.726	590.370.513
3.13 - Resultado por intermediación bursátil	31.12.2022	31.12.2021
Resultado por compra-venta de títulos	(136.251.187)	191.657.756
Resultados índices Rofex	7.870.376	(16.249.511)
Resultado por tenencia títulos	193.303.870	(9.404.237)
Total Resultado por intermediación bursátil	64.923.059	166.004.008
3.14 - Resultados financieros y por tenencia	31.12.2022	31.12.2021
Diferencia de cambio	(99.222.503)	(41.749.222)
Rentas ganadas	11.564.302	5.759.397
Intereses ganados	8.183.848	10.913.082
Intereses perdidos	(46.688.679)	(44.325.434)
Resultado por tenencia VALO y BYMA	1.009.745	956.586
Resultados fondo de riesgo	(2.539.470)	(1.122.741)
Contratos Underwriting	282.633	(686.745)
Créditos incobrables	(1.309.395)	(315.863)
Total Resultados financieros y por tenencia	(128.719.519)	(70.570.940)

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.15 - Cuentas de orden	31.12.2022	30.09.2022
Pesos entregados en garantías	137.308.324	160.395.559
Tenencias comitente custodia	109.206.276.751	106.592.497.372
Bienes fiduciario garantía	2.328.728.342	2.348.284.428
Garantías recibidas directorio	(200.000)	(234.587)
Compras comitentes a liquidar	5.476.426.833	6.423.484.556
Ventas mercado a liquidar	(5.476.426.833)	(6.423.484.556)
Renta de dólares en custodia	(849.043.229)	(731.492.942)
Garantías en custodia BYMA	(137.308.324)	(160.430.747)
BYMA custodia comitentes	(109.206.276.751)	(106.592.497.372)
Fideicomisos en garantía	(2.328.728.342)	(2.348.249.240)
Seguro de caución directorio	200.000	234.587
Ventas comitentes a liquidar	(1.313.695.866)	(1.540.877.905)
Compras mercado a liquidar	1.313.695.866	1.540.877.905
Custodia dolares esp. 7000	849.043.229	731.492.942
Margen Gtia. Comitentes	2.057.109.700	2.755.157.962
Integración margen garantías	2.050.745.271	2.667.243.215
FGOT	(4.107.854.971)	(5.393.967.392)
Integración margen propio	56.847.251	32.671.498
FGO miembro compensador	(56.847.251)	(61.105.283)
Garantía inicial en \$	256.177.265	276.550.369
FGIMC \$	(256.177.265)	(276.550.369)

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

4. ACTIVIDADES COMO AGENTE FIDUCIARIO

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

4.1 Fideicomisos Financieros Públicos

Orden	Denominación, Activo máximo a fideicomitir, Información sobre situación contable	Tipo de fideicomiso
1	Fideicomiso Financiero Ceibo III activo máximo a fideicomitir \$267.810.663. Últimos Estados Contables con revisión de períodos intermedios al 30/09/2022.	Financiero
2	Fideicomiso Financiero Ceibo IV activo máximo a fideicomitir \$450.000.000.	Financiero
3	Fideicomiso Financiero Concepción III activo máximo a fideicomitir \$110.000.000. Últimos Estados Contables con revisión de períodos intermedios al 30/09/2022.	Financiero
4	Fideicomiso Financiero Concepción IV activo máximo a fideicomitir \$188.424.941. Últimos Estados Contables con revisión de períodos intermedios al 30/09/2022.	Financiero

4.2 Fideicomisos Financiero Privados

Orden	Denominación, Activo máximo a fideicomitir, Información sobre situación contable	Tipo de fideicomiso
1	Fideicomiso Financiero BH 2, activo máximo a fideicomitir \$ 87.241.715,98. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2021.	Financiero
2	Fideicomiso Financiero Privado Gentis Bancor, activo máximo a fideicomitir \$ 5.200.000. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2021.	Financiero
3	Fideicomiso Financiero Privado Portfolio I, activo máximo a fideicomitir \$ 2.290.000. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2021.	Financiero
4	Creditia Fideicomiso Financiero. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2021.	Financiero
5	Fideicomiso Financiero Privado Los Robles, activo máximo a fideicomitir \$3.214.265,62. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2021.	Financiero
6	Fideicomiso Financiero Privado Recovering I, activo máximo a fideicomitir \$11.805.060. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2021.	Financiero

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

Orden	Denominación, Activo máximo a fideicomitir, Información sobre situación contable	Tipo de fideicomiso
7	Fideicomiso Financiero Privado MCS, activo máximo a fideicomitir \$ 13.140.004. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2021.	Financiero
8	Fideicomiso Financiero Privado Pucara Collectio I. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2021.	Financiero
9	Fideicomiso Financiero Privado HRC Recupero, activo máximo a fideicomitir \$9.695.126. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2021.	Financiero
10	Fideicomiso Financiero Privado Green Light, activo máximo a fideicomitir \$ 18.694.537. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2021.	Financiero

4.3 Fideicomisos de Garantía

Orden	Denominación	Tipo de fideicomiso
1	Fideicomiso Garantía: Fid. Botánico.	Garantía
2	Fideicomiso Al Río	Garantía
3	Fideicomiso de Garantía Plaza Houssay	Garantía
4	Fideicomiso de Garantía Ilvoinet	Garantía
5	Fideicomiso de Garantía SP	Garantía

El 16 de mayo de 2022 Cohen S.A. firmó un Memorandum de Entendimiento con Amicorp para el desarrollo conjunto del negocio fiduciario a través de una nueva sociedad fiduciaria denominada Fiduxia S.A. Hasta tanto la sociedad cuente con la correspondiente inscripción en el registro de fiduciarios financieros de CNV, los fideicomisos financieros con oferta pública se mantendrán bajo la administración de Cohen S.A., según los lineamientos del mencionado acuerdo y en los términos de las Normas de CNV. Se acordó asimismo que Cohen mantendría bajo su órbita ciertos fideicomisos. Los fideicomisos excluidos son los siguientes: “Al Río”, “Varcam”, “Fideicomiso La Victoria”, “Fideicomiso Bótánico” y “Fideicomiso Financiero Portfolio”.

Como parte del mencionado acuerdo, los honorarios, compensaciones y comisiones, neto de gastos, impuestos y otras erogaciones, provenientes de la administración de los Fideicomisos a partir del 1

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

de enero de 2022 corresponderán a Amicorp Trust Company S.A. (ex Fiduxia S.A.). En el caso en que los egresos sean mayores a los ingresos se tomará como si los mismos fueron iguales a los ingresos, sin que el cálculo ingresos menos egresos pueda arrojar una cifra negativa.

El acuerdo fue efectivizado en el mes de septiembre de 2022.

5. FONDOS COMUNES DE INVERSION ADMINISTRADOS

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

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

Autorización Comisión Nacional de Valores	Resolución número 16.610 del 21 de julio de 2011.
Inscripción Inspección General de Justicia	Número 16.741 Libro 56 del 16 de agosto de 2011.
Fecha autorización último texto vigente del Reglamento de Gestión	Reglamento de Gestión autorizado por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 16.610 emitida con fecha 21 de julio de 2011
Objetivo del fondo	Obtener rendimientos mediante la inversión en activos financieros dedicados a financiar, invertir o desarrollar proyectos de infraestructura, transporte y proyectos de emprendimientos productivos que impulsen particularmente el desarrollo de las economías regionales, fomentando el empleo y la inclusión social en la República Argentina.
Patrimonio Neto al 18.08.2022	\$ 10.873

F.C.I Cohen Cobertura

Autorización Comisión Nacional de Valores	Resolución número 17.371 del 5 de junio de 2014
Inscripción Inspección General de Justicia	Numero 12.576 libro 69 14 de julio de 2014
Fecha autorización último texto vigente del Reglamento de Gestión	Reglamento de gestión autorizado por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución 17.371 del 5 de junio de 2014
Objetivo del fondo	Otorgar razonable rentabilidad y liquidez a las inversiones que realicen los cuotapartistas, invirtiendo principalmente en activos de renta fija , con una orientación hacia activos bajo cláusulas dólar linked
Patrimonio Neto al 13.07.2022	\$ 113.033

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

F.C.I. Integrae Renta Fija

Autorización Comisión Nacional de Valores	Resolución número 18.262 del 12 de octubre de 2016
Inscripción Inspección General de Justicia	Numero 12.591 libro 81 del 4 de noviembre de 2016
Fecha autorización último texto vigente del Reglamento de Gestión	Reglamento de gestión autorizado por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución 18.262 del 12 de octubre de 2016
Objetivo del fondo	Activos de renta fija emitidos y negociados en la República Argentina, países del Mercosur u otros países que se consideren asimilables a éstos. Se entiende por “activos de renta fija” a aquellos instrumentos representativos de una deuda que otorga a quien los posee el derecho de adquirir un interés predeterminado o determinable de acuerdo a una variable específica, durante un plazo preestablecido. En dichos activos deberá estar invertido por lo menos el 75% del patrimonio neto del Fondo.
Patrimonio Neto al 31.12.2021	\$ -

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

Autorización Comisión Nacional de Valores	Resolución número 18.262 del 12 de octubre de 2016 modificado por Resolución 19.431 del 28 de marzo de 2018.
Inscripción Inspección General de Justicia	Numero 8.619 Libro 89 del 15 de mayo de 2018.
Fecha autorización último texto vigente del Reglamento de Gestión	Reglamento de gestión autorizado por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución 18.262 del 12 de octubre de 2016 modificado por Resolución 19.431 del 28 de marzo de 2018.
Objetivo del fondo	Inversión en una cartera diversificada de activos compuesta por valores negociables de Renta Fija y/o Renta Variable. Se entiende por “valores negociables de renta fija” a aquellos instrumentos representativos de una deuda que otorga a quien los posee el derecho de adquirir un interés predeterminado o determinable de acuerdo a una variable específica, durante un plazo preestablecido. Se entiende por “valores negociables de renta variable” a aquellos instrumentos cuya rentabilidad depende del desempeño económico de la sociedad emisora. En dichos activos deberá estar invertido por lo menos el 75% del patrimonio neto del Fondo.
Patrimonio Neto al 31.12.2021	\$ -

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

F.C.I. Cohen Disponibilidades Transitorias Ley 27.260

Autorización Comisión Nacional de Valores	Resolución número 18.304 del 27 de octubre de 2016
Inscripción Inspección General de Justicia	Numero 23.107 libro 82 del 23 de noviembre de 2016
Fecha autorización último texto vigente del Reglamento de Gestión	Reglamento de gestión autorizado por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución 18.304 del 27 de octubre de 2016
-Objetivo del fondo	Inversión en Letras del Tesoro Nacional y Títulos Públicos Nacionales, nominados en dólares estadounidenses con plazo de vencimiento inferior o igual a UN (1) año.
Patrimonio Neto al 31.12.2021	\$-

Durante los meses de Noviembre y Diciembre 2021 el Directorio de Cohen S.A. decidió dar comienzo al proceso de liquidación y efectuar todos los actos y gestiones que resulten necesarios a los efectos de obtener la aprobación para la liquidación y posterior cancelación de la Comisión Nacional de Valores, de los siguientes Fondos que posee bajo su administración:

Infraestructura Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Regionales e Infraestructura, Fondo Cohen Cobertura, Fondo Integrae Renta Fija, Fondo Común de Inversión Retorno Total, Fondo Cohen Disponibilidades Transitorias Ley 27.260 de Régimen de Sinceramiento Fiscal.

Durante el 2022 se emitieron los Estados Contables de liquidación de los FCI mencionados precedentemente por lo que se continúan realizando los actos y gestiones para obtener la cancelación de los mismos.

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

Autorización Comisión Nacional de Valores	Resolución número 18.304 del 27 de octubre de 2016
Inscripción Inspección General de Justicia	Número 23.107 libro 82 del 23 de noviembre de 2016
Fecha autorización último texto vigente del Reglamento de Gestión	Reglamento de gestión autorizado por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución 18.304 del 27 de octubre de 2016
Objetivo del fondo	Invertir principalmente en proyectos inmobiliarios mediante la financiación de los mismos a través de Activos Específicos que se encuentran identificados y desarrollados en el Plan de Inversión, Producción y Estratégico de conformidad con el artículo 42 de la Ley N° 27.260.
Patrimonio Neto al 30.09.2022	\$ 129.795.527

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

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

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

El día 11 de junio de 2019 se efectuó ante los síndicos designados la presentación de la insinuación del crédito del Fondo cuya verificación se persigue. Con fecha 3 de septiembre de 2019 dicha presentación resultó admisible por la suma de U\$S 14.181.243,50 (por capital) con más los intereses que deberá calcular la sindicatura, ambos con carácter quirografario; con más la suma de \$ 1.250 en concepto de arancel (art. 32 LCQ), como gasto de conservación y justicia (art. 240 LCQ), e inadmisibles el resto de la pretensión (intereses posteriores a la presentación posterior al Concurso y gastos) objeto de la verificación que podrían revisarse bajo Incidente de Revisión. El día 15 de octubre de 2019 se presentó Incidente de verificación por la suma de USD 704.010 y \$ 20.628.944 montos correspondientes a la diferencia entre el monto de suscripción de la Obligación Negociable y el monto efectivamente integrado; diferencia que encuentra su justificación en la aplicación para gastos e impuestos propios del FCI Inmobiliario Al Río. Es dable aclarar que la distinción entre la moneda de cada uno de los montos responde al criterio sostenido por el juez del concurso respecto de los gastos e impuestos. Se consultó a los cuotapartistas respecto de la promoción de Incidente de Revisión por los intereses futuros no admitidos por el juez. La promoción del Incidente por los intereses futuros no resultó aprobada.

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

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).

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

Con fecha 28 de octubre de 2020 y habiendo tomado conocimiento en el expediente “RIBERA DESARROLLOS S.A.s /CONCURSO PREVENTIVO” de que la concursada presentara una propuesta concordataria consistente en 4 (cuatro) alternativas A, B, C y D (también identificadas como Opciones 1, 2,3 y 4) COHEN S.A. lanzó un proceso de consulta a los cuotapartistas del FCIC AL RIO respecto a acompañar o no una solución concordataria, indicando la opción preferida por el cuotapartista. Dicho proceso de consulta tuvo lugar entre el 29 de octubre al 5 de noviembre inclusive toda vez que el período de exclusividad de la concursada para presentar las conformidades obtenidas, vencía el pasado 10.11.20 y Cohen SA como acreedor debía expedirse antes de esa fecha. Con fecha 9 de noviembre de 2020 Cohen SA presentó su conformidad atendiendo además muy especialmente al resultado obtenido en dicho proceso, caracterizado por una muy significativa participación de los cuotapartistas y la obtención de una mayoría favorable para adherir a la Opción 3 (Alternativa C) de la propuesta concordataria de Ribera Desarrollos S.A. Por resolución del día 11 de noviembre de 2020, se dispuso la prórroga del período de exclusividad hasta el 3 de Febrero de 2021 en el concurso de Ribera Desarrollos S.A.

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.

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. Con fecha 12 de abril de 2022, la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial rechazó la apelación interpuesta por el Dr Levy a la homologación del concurso dispuesta por el Juez de Primera Instancia. En consecuencia, confirmó dicha homologación, que quedó firme el 29 de abril de 2022.

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. Con fecha 13 de diciembre de 2021 el Juzgado decidió aguardar la decisión de Cámara para luego resolver sobre la petición realizada por Cohen. A esta decisión Cohen interpuso un recurso de revocatoria con apelación en subsidio por considerarla improcedente y estimar que la decisión jurisdiccional a lo solicitado debe realizarse de manera inmediata.

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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

El 16 de junio de 2022 la concursada hizo saber en el concurso que "el fiduciario se encuentra avanzando con las medidas necesarias para hacer operativo el fideicomiso" y que "oportunamente informará las novedades al respecto". Ese mismo día, la sindicatura presentó el informe trimestral actualizado al 28 de febrero 2022. El 1° de agosto de 2022, la sindicatura hizo saber al Juzgado que Ribera no entregó información correspondiente al trimestre de marzo a mayo 2022, necesaria para el nuevo informe trimestral. El juzgado dispuso intimar por el plazo de diez días a la concursada para que entregue la información requerida por la sindicatura, plazo que vence el 15 de agosto del corriente.

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

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

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

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

En relación con el incidente de revisión interpuesto por Cohen para que se le reconocieran ciertos conceptos y montos que no fueron declarados admisibles en oportunidad de considerar la insinuación de crédito (que fuera acumulado con idéntico incidente en el Concurso de Ribera Desarrollos SA), se certificaron las pruebas y fue resuelto de forma favorable para Cohen S.A. Con fecha 1° de junio de 2022, el Juez declaró verificado a favor de Cohen S.A. la suma de U\$S

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

704.010,14 y \$ 20.265.630,12 con carácter quirografario. En contra de dicha resolución, Cohen S.A. interpuso un recurso de apelación porque el juzgado impuso costas al incidentista, encontrándose a la fecha pendiente de resolución.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2022 y al 30 de septiembre 2022 la Sociedad ha constituido en ROFEX la garantía para Incumplimiento de Miembros Compensadores por un importe de \$ 256.177.265 y \$ 276.550.369, respectivamente. Dichos importes se encuentra expuestos en Cuentas de Orden.

Información relativa al Fideicomiso:

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

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

La Sociedad ha constituido Garantías en ROFEX por un importe de \$ 56.847.251, al 31 de diciembre de 2022. Al 30 de septiembre de 2022, las garantías ascendían a \$ 61.105.283.

Información relativa al Fideicomiso:

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

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

Al 31 de diciembre de 2022 la Sociedad ha constituido en ROFEX garantías por \$ 4.107.854.971 correspondientes a depósitos de Terceros. De dichos montos, \$ 2.057.109.700 fueron utilizados para cubrir márgenes por las operaciones abiertas por Terceros, y el saldo \$ 2.050.745.271 se encuentra disponible para su utilización. Al 30 de septiembre de 2022 la Sociedad ha constituido en ROFEX garantías por \$ 5.393.967.392 correspondientes a depósitos de Terceros. De dichos montos, \$ 2.755.157.962 fueron utilizados para cubrir márgenes por las operaciones abiertas por Terceros y el saldo \$ 2.667.243.215 se encontraba disponible para su utilización. Estos valores se encuentran incluidos en cuentas de orden.

Información relativa al Fideicomiso:

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa (en pesos)

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

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

Plazos	Créditos por operaciones y servicios (*)	Otros créditos (*)	Deudas por servicios	Deudas por operaciones	Deudas sociales	Deudas fiscales	Deudas financieras	Otras deudas
A vencer								
Hasta 3 meses	1.895.442.346	1.243.153.315	71.335.497	5.529.077.631	115.661.004	85.430.307	4.145.389.287	9.547.927
De 3 a 6 meses	-	71.396	-	-	-	-	42.708	-
De 6 a 9 meses	-	-	-	-	-	-	291.580	-
Mas de 1 año	113.788.819	7.190.298	-	-	-	37.765.908	-	-
Subtotal	2.009.231.165	1.250.415.009	71.335.497	5.529.077.631	115.661.004	123.196.215	4.145.723.575	9.547.927
Sin plazo establecido	-	671.139	-	-	-	16.610.844	-	-
Total al 31.12.2022	2.009.231.165	1.251.086.148	71.335.497	5.529.077.631	115.661.004	139.807.059	4.145.723.575	9.547.927
Detalle								
Sin interés	2.009.231.165	47.293.577	71.335.497	5.529.077.631	115.661.004	139.807.059	-	9.547.927
A tasa fija	-	1.203.792.571	-	-	-	-	4.145.723.575	-
Total al 31.12.2022	2.009.231.165	1.251.086.148	71.335.497	5.529.077.631	115.661.004	139.807.059	4.145.723.575	9.547.927
Total al 30.09.2022	1.684.615.420	951.443.515	86.010.877	6.812.188.711	167.685.813	176.737.452	4.981.562.925	11.839.307

(*) No incluye previsión de incobrables.

8. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

Sociedad	Vínculo		Créditos por operaciones y servicios		Otros créditos		Deudas por operaciones		Deudas financieras	
			31.12.2022	30.09.2022	31.12.2022	30.09.2022	31.12.2022	30.09.2022	31.12.2022	30.09.2022
Grupo Cohen S.A.	Controlante	Comitentes	987.233	-	-	-	-	335.457	-	-
		Comitentes USD	-	26.398	-	-	20.616.433	12.818	-	-
		Cuentas a cobrar	200.563	-	-	-	-	-	-	-
		Préstamos	-	-	290.212.580	76.848.762	-	-	677.701	619.939
CGM Leasing Argentina S.A.	Relacionada	Comitentes	-	-	-	-	213.416	8.023	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	8.400	8.240	-	-
		Leasing	-	-	-	-	-	-	661.386	648.762
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Comitentes	-	-	-	-	974.496	10.553	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	7.099	6.511	-	-
		Préstamos	-	-	-	38.286	-	-	-	-
Julián Cohen	Accionista	Comitentes	160.085	-	-	-	-	-	-	-
		Préstamos	-	-	-	-	6.727.305	6.508.919	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	748	40.956	-	-
Anna Cohen	Presidente /	Comitentes	1.257	1.474	-	-	-	-	-	-
		Comitentes USD	-	8.286.978	-	-	326.024	123.757	-	-
		Préstamos	-	-	-	-	23.091.996	-	-	-
Nicolas Parrondo	Director /	Comitentes	-	-	-	-	-	-	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	-	-	-	-
		Préstamos	-	-	-	24.626.043	-	-	-	45.920.347
Total			1.349.138	8.314.850	290.212.580	101.513.091	51.965.917	7.055.234	1.339.087	47.189.048

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Sindica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

9. CONTINGENCIAS

Por Resolución N° 18.211 de fecha 02/09/16 el Directorio de la CNV resolvió instruir sumario a la sociedad en su carácter de fiduciario financiero y a los directores titulares a la época de los hechos analizados por posible incumplimiento de los artículos 44, 45 y 54 inciso 2) y 3) del Código de comercio, 59 y 61 de la Ley 19.550, 6° de la Ley 24.441, art. 1° de la sección I del capítulo I y 4° inciso b de la sección II del capítulo II del Título XII de las Normas (N.T. 2013 y mod.) y punto 3 del Anexo II del capítulo IV del Título V de las Normas (N.T. 2013 y mod.). La Sociedad se presentó a la audiencia con el descargo correspondiente quedando a la espera de una resolución por parte de la Comisión Nacional de Valores. El 17/12/20 la CNV notificó la resolución del directorio que impone multa a la sociedad, sus directores y síndicos, la cual ha sido abonada durante el mes de enero del 2021.

Durante el mes de junio del 2022, Cohen S.A. ha optado por acogerse al Régimen de Regularización Tributaria - Ley 14.069 y las disposiciones complementarias de la RG 12/2022 de la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe, en relación al impuesto a los Ingresos Brutos, adhiriendo a un Convenio de Pagos con un plan de financiación de treinta y seis cuotas pagaderas en forma mensual (Nota 3.9).

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

En octubre 2011, la Comisión Nacional de Valores emitió la RG 592/11 estableciendo que los estados financieros de las sociedades sobre las que la emisora ejerce control, control conjunto o influencia significativa, utilizados por la emisora para aplicar el método de la participación (del valor patrimonial proporcional) o, según correspondiera, para la consolidación de sus estados financieros, podrán prepararse de acuerdo con la RT N° 26 o siguiendo las normas utilizadas para la preparación de sus estados financieros para fines societarios y/o regulatorios. En caso de que tales estados financieros no se prepararen de acuerdo con dicha resolución deberá contarse con una conciliación entre las normas utilizadas y las resultantes de aplicar la misma para las siguientes partidas: (i) total del patrimonio neto y (ii) resultado neto del ejercicio (según norma aplicada) a resultado neto del ejercicio (según RT N° 26) y de ese monto al resultado total integral del ejercicio, cómo mínimo.

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

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

I. Principales diferencias

Reconocimiento de un activo intangible

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

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

Derecho de uso de inmuebles arrendados

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

II. Conciliaciones

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

1. Conciliación a tres columnas del patrimonio al 31 de diciembre de 2022:

31.12.2022				31.12.2022			
	Norma Argentina	NIIF	Diferencias		Norma Argentina	NIIF	Diferencias
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4.202.816.976	4.202.816.976	-	Deudas por servicios	71.335.497	71.335.497	-
Inversiones	2.927.961.846	2.927.961.846	-	Deudas por operaciones	5.529.077.631	5.529.077.631	-
Créditos por operaciones y servicios	1.881.838.262	1.821.883.124	(59.955.138)	Deudas sociales	115.661.004	115.661.004	-
Otros créditos	1.237.411.796	1.237.411.796	-	Deudas fiscales	102.041.151	102.041.151	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	10.250.028.880	10.190.073.742	(59.955.138)	Deudas financieras	4.145.723.575	4.214.815.350	69.091.775
ACTIVO NO CORRIENTE				Otras deudas	9.547.927	9.547.927	-
Otros créditos	7.190.298	62.477.110	55.286.812	TOTAL PASIVO CORRIENTE	9.973.386.785	10.042.478.560	69.091.775
Créditos por operaciones y servicios	113.788.819	-	(113.788.819)	Deudas financieras	-	115.197.597	115.197.597
Bienes de uso e intangibles	172.523.692	568.870.878	396.347.186	Deudas fiscales	37.765.908	104.546.877	66.780.969
Otros activos	3.523.692	3.523.692	-	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	37.765.908	219.744.474	181.978.566
Inversiones	14.693.030	14.693.030	-	TOTAL PASIVO	10.011.152.693	10.262.223.034	251.070.341
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	311.719.531	649.564.710	337.845.179	PATRIMONIO NETO	550.595.718	577.415.418	26.819.700
TOTAL ACTIVO	10.561.748.411	10.839.638.452	277.890.041	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	10.561.748.411	10.839.638.452	277.890.041

2. Conciliación a tres columnas del patrimonio al cierre del ejercicio anterior (30 de septiembre de 2022):

30.09.2022				30.09.2022			
	Norma Argentina	NIIF	Diferencias		Norma Argentina	NIIF	Diferencias
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	5.258.294.715	5.258.294.715	-	Deudas por servicios	86.010.877	86.010.877	-
Inversiones	4.862.379.715	4.862.379.715	-	Deudas por operaciones	6.812.188.711	6.812.188.711	-
Créditos por operaciones y servicios	1.564.039.795	1.499.879.249	(64.160.546)	Deudas sociales	167.685.813	167.685.813	-
Otros créditos	935.404.610	935.404.610	-	Deudas fiscales	110.067.017	110.067.017	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	12.620.118.835	12.555.958.289	(64.160.546)	Deudas financieras	4.981.562.925	5.048.662.616	67.099.691
ACTIVO NO CORRIENTE				Otras deudas	11.839.307	11.839.307	-
Otros créditos	8.433.739	67.622.585	59.188.846	TOTAL PASIVO CORRIENTE	12.169.354.650	12.236.454.341	67.099.691
Créditos por operaciones y servicios	106.154.773	-	(106.154.773)	Deudas financieras	-	130.196.462	130.196.462
Bienes de uso e intangibles	164.583.283	579.044.079	414.460.796	Deudas fiscales	66.670.435	139.914.078	73.243.643
Otros activos	3.523.692	3.523.692	-	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	66.670.435	270.110.540	203.440.105
Inversiones	17.209.705	17.209.705	-	TOTAL PASIVO	12.236.025.085	12.506.564.881	270.539.796
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	299.905.192	667.400.061	367.494.869	PATRIMONIO NETO	683.998.942	716.793.469	32.794.527
TOTAL ACTIVO	12.920.024.027	13.223.358.350	303.334.323,00	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	12.920.024.027	13.223.358.350	303.334.323

3. Conciliación del Patrimonio Neto entre lo determinado de acuerdo a normas contables aplicadas para la preparación de los estados contables y lo determinado de acuerdo a las NIIF al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

Concepto	31.12.2022	31.12.2021
Patrimonio Neto según Normas Contables Argentinas:	550.595.718	935.697.838,00
Revaluación activo intangible	-	(42.989.071,00)
Arrendamientos Operativo	26.819.700	16.984.678,00
Patrimonio Neto según NIIF	577.415.418	909.693.445

4. Evolución del resultado total de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre de 2022:

Concepto	31.12.2022
Resultado del período según Normas Contables Argentinas - Pérdida	(133.403.224)
Arrendamientos Operativo	26.819.700
Resultado según NIIF - Pérdida	(106.583.524)

11. DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Con fecha 25 de enero de 2023, la Asamblea de Accionistas aprobó los Estados Contables del ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2022 y resolvió desafectar parcialmente la reserva facultativa para ser destinada a absorber la totalidad de las pérdidas acumulados al 30 de septiembre de 2022 por \$ 179.917.956 y desafectar la reserva facultativa en \$ 40.000.000 adicionales para destinar al pago de dividendos en especie en proporción a las tenencias accionarias correspondientes.

12. PATRIMONIO NETO MÍNIMO Y CONTRAPARTIDA LÍQUIDA

Según la normativa de la Comisión Nacional de Valores (CNV) 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 \$ 165.958.033 y se compone de la siguiente manera:

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa
(en pesos)

	UVA exigidos	30/12/2022		PN minimo Exigido por categoria	PN minimo Exigido Cohen
Fiduciario	950.000	185,03		175.778.500	87.889.250
Alyc	470.350	185,03		87.028.861	43.514.430
APIC	150.000	185,03		27.754.500	13.877.250
Por fondo	20.000	185,03	3 (*)	11.101.800	5.550.900
ACyDI	163.500	185,03		30.252.405	15.126.203
Total	1.753.850			331.916.066	165.958.033

(*) Ver Nota 5

Al 31 de diciembre de 2022 el Patrimonio Neto ascendía a la suma de \$ 550.595.718 equivalentes a 2.975.711 UVAs y la composición de valor de la contrapartida mínima exigida era la siguiente:

Activos elegibles:	31/12/2022
	MONTO
<u>Activos en Instrumentos Locales</u>	
Fondos Comunes de Inversión	169.823.055
Subtotal	169.823.055
Total activos elegibles al 31/12/2022	169.823.055

13. HECHOS POSTERIORES

No existen hechos posteriores al cierre del período adicionales a los ya mencionados en las notas precedentes, que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados expuestos.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

BIENES DE USO E INTANGIBLES al 31 de diciembre de 2022 y 30 de septiembre de 2022 (en pesos)

ANEXO A

CONCEPTO	VALORES DE ORIGEN				DEPRECIACIONES					VALOR RESIDUAL NETO
	Saldo al inicio	Altas	Bajas	Saldo al cierre	Acumuladas al inicio	Tasa anual depreciación	Del período	Bajas	Acumuladas al cierre	
Bienes de Uso										
Muebles y útiles	63.649.319	-	-	63.649.319	21.628.010	10%	381.446	-	22.009.456	41.639.863
Instalaciones	7.989.890	-	-	7.989.890	5.050.135	10%	14.984	-	5.065.119	2.924.771
Equipos de Computación	84.260.175	3.599.575	-	87.859.750	72.046.681	33%	918.150	-	72.964.831	14.894.919
Rodados	54.989.727	-	-	54.989.727	25.706.986	20%	828.496	-	26.535.482	28.454.245
Mejoras sobre inmuebles de terceros	842.779	-	-	842.779	842.779	50%	-	-	842.779	-
Subtotal	211.731.890	3.599.575	-	215.331.465	125.274.591		2.143.076	-	127.417.667	87.913.798
Bienes intangibles										
Gastos de lanzamiento FCI en desarrollo	17.830.151	-	-	17.830.151	17.830.151	50%	-	-	17.830.151	-
Software	176.002.920	12.894.878	-	188.897.798	97.876.936	33%	6.410.968	-	104.287.904	84.609.894
Subtotal	193.833.071	12.894.878	-	206.727.949	115.707.087		6.410.968	-	122.118.055	84.609.894
TOTAL al 31.12.2022	405.564.961	16.494.453	-	422.059.414	240.981.678	-	8.554.044	-	249.535.722	172.523.692
TOTAL al 30.09.2022	354.171.826	79.388.108	(27.994.973)	405.564.961	217.334.062	-	51.642.589	(27.994.973)	240.981.678	164.583.283

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matias
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

INVERSIONES

al 31 de diciembre de 2022 y 30 de septiembre 2022
(en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	31.12.2022			30.09.2022
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
(Corrientes)				
Titulos publicos				
UNITED STATES TREAS BILLS	158.800	183,2500	29.100.100	318.071.271
X2102	-	-	-	129
TLC10	-	-	-	6.173.149
S30N2	-	-	-	41.734
GD35	-	-	-	11.319.805
T2V2	-	-	-	123.613.808
X16D2	-	-	-	2.212.886
X17F3	-	-	-	59.420.812
X23N2	-	-	-	58.130.612
S3102	-	-	-	50.393.476
S31E3	26.299.643	0,9470	24.905.762	59.505.849
PR15	-	-	-	180.566.344
CSCO	319	3.274,5000	1.044.566	933.357
CS380	29.853	35.300,0000	1.053.810.900	1.060.797.121
AE38	-	-	-	4.075.944
AL30	1.149.057	81,1000	93.188.523	155.598.297
TLGB1	500.000	0,1000	50.000	58.647
BR04A	20.000.000	0,7042	14.084.196	-
S28F3	3.500.000	0,8970	3.139.500	-
GD30	5.758.278	93,3000	537.247.337	528.073.355
CS360	8.000	195,3518	1.562.814	1.484.269
Subtotal			1.758.133.698	2.620.470.865
Obligaciones Negociables				
O.N. Grupo Cohen S.A.	-	-	-	9.451.393
O.N. Angel Estrada CL10 Vto 29/04/23	29.342.377	1,0000	29.342.377	38.350.163
Subtotal			29.342.377	47.801.556
Cheques de Pago Diferido				
#UMV121220019 - 12-12-2022 - NRO. INSTR:30965	-	-	-	24.803.554
#UMV201220025 - 20-12-2022 - NRO. INSTR:31495	-	-	-	25.424.311
INPY101000080 - 10-10-2022 - NRO. INSTR:3730245	-	-	-	4.320.220
*INP040100024 - 04-01-2023	6.250.000	1,0000	6.250.000	-
*MAV181100299 - 18-01-2023	30.000.000	0,8793	26.378.157	30.939.824
*MAV181100298 - 18-01-2023	30.000.000	0,8793	26.378.157	30.939.824
Subtotal			59.006.314	116.427.733
Fondos Comunes de Inversion				
COHEN RENTA FIJA CLASE B	4.016.244	21,9992	88.354.139	88.993.220
COHEN INFRAESTRUCTURA	3.260	3,2492	10.593	12.425
Pellegrini Crecimiento	4.368.720	18,7300	81.826.274	83.001.428
Subtotal			170.191.006	172.007.073

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matias
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

INVERSIONES

al 31 de diciembre de 2022 y 30 de septiembre 2022
(en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	31.12.2022			30.09.2022
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
(Corrientes)				
Acciones				
BYMA	8.840	217,5000	1.922.700	1.775.645
VALO	100.000	67,9000	6.790.000	7.213.541
BIOX	42.288	2.199,0000	92.991.312	98.969.644
YFPD	14.084	3.147,3500	44.327.277	6.707.427
PAMP	700	439,9000	307.930	20.147.561
MOLI5	1	18.500,0000	18.500	217
MOLA5	1	330.750,0000	330.750	3.880
FABR	29	0,1000	3	4
ANTENA 3 D	4	45,8000	183	215
TECO2	-	-	-	425.972
MELI	5.260	4.835,0000	25.432.100	44.914.946
JNJ	-	-	-	10.070.878
GGAL	430.300	330,8000	142.343.240	-
GOOGL	24.677	522,5000	12.893.733	24.260.097
JPM	139	9.201,5000	1.279.009	6.493.746
PEP	22	10.361,5000	227.953	-
CAT	1.185	4.099,0000	4.857.315	-
MSFT	6.239	2.733,5000	17.054.307	24.887.614
AMD	4.790	2.208,0000	10.576.320	93.156
TSLA	2.682	2.813,5000	7.545.807	11.116.720
BABA	1.447	3.341,0000	4.834.427	4.714.070
PFE	1.376	8.767,5000	12.064.080	20.458.475
XOM	-	-	-	5.177.440
AAPL	7.526	4.454,5000	33.524.567	75.961.765
INTC	65	1.800,5000	117.033	5.329.363
AMZN	55.860	199,0000	11.116.140	22.064.621
XLE	955	15.276,0000	14.588.580	12.635.590
KO	-	-	-	66.191.805
AZUC	100	0,1000	10	12
QQQ	2.321	4.556,0000	10.574.476	11.368.653
SPY	25.611	6.559,5000	167.995.527	1.002.838.686
TSM	108	2.836,5000	306.342	301.174
FCX	42	4.280,0000	179.760	140.006
KMB	20	7.638,0000	152.760	136.741
UL	22	5.750,0000	126.500	117.411
SQ	33	1.073,0000	35.409	33.210
BA.C	42	5.668,5000	238.077	235.749
V	363	3.930,5000	1.426.772	488.339
PBR	2.928	3.633,0000	10.637.424	1.019.244
BA	-	-	-	2.941.483
GE	2.200	3.516,0000	7.735.200	9.269.881
NKE	2.712	3.345,0000	9.071.640	6.886.060
DIA	620	5.676,0000	3.519.120	3.728.014
MCD	2.304	3.773,0000	8.692.992	8.101.011
PG	821	10.404,5000	8.542.095	12.609.853
VIST	-	5.349,0000	-	38.054.414
WMT	1.219	8.089,5000	9.861.101	18.266.381
XLF	2.674	5.856,0000	15.658.944	15.249.955
BRKB	4.251	4.829,0000	20.528.079	18.989.716
IRCFO	5.144	34.130,0000	175.564.720	180.705.421
EWZ	-	-	-	52.339.406
LOMA	-	-	-	4.573.854
T	-	-	-	1.805.350
X	64	2.858,5000	182.944	2.299.645
DISN	3.273	2.469,0000	8.081.037	9.410.057
C	-	-	-	5.807.170
META	4.104	1.714,0000	7.034.256	8.464.928
Subtotal			911.288.451	1.885.796.216

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matias
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

INVERSIONES

al 31 de diciembre de 2022 y 30 de septiembre 2022
(en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	30/9/2022			30.09.2021
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
(Corrientes)				
Opciones				
GFGC172290	-	-	-	41.053
GFGV267290	-	-	-	45.041
GFGC207290	-	-	-	59.292
YPFC11000C	-	-	-	2.193.386
YPFC10000C	-	-	-	2.617.988
GFGC152290	-	-	-	305.394
GFGC147290	-	-	-	319.624
GFGC162290	-	-	-	289.055
GFGC217290	-	-	-	93.272
GFGC192290	-	-	-	206.905
GFGC182290	-	-	-	263.675
GFGC157290	-	-	-	647.418
GFGC142290	-	-	-	683.234
GFGC137290	-	-	-	726.808
GFGV277290	-	-	-	330.063
GFGC132290	-	-	-	1.003.679
GFGC227290	-	-	-	185.793
GFGC197290	-	-	-	680.888
GFGC177290	-	-	-	2.031.435
GFGC129290	-	-	-	4.630.742
GFGC247290	-	-	-	445.427
GFGC257290	-	-	-	299.197
GFGC237290	-	-	-	1.776.903
Subtotal			-	19.876.272
Subtotal inversiones corrientes			2.927.961.846	4.862.379.715
(No corrientes)				
Aporte fondo de riesgo				
Integra Pymes SGR	-	-	12.193.030	14.277.371
Acindar Pymes SGR	-	-	2.500.000	2.932.334
Subtotal			14.693.030	17.209.705
Subtotal inversiones no corrientes			14.693.030	17.209.705
Saldo al cierre			2.942.654.876	4.879.589.420

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matias
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

PREVISIONES

al 31 de diciembre de 2022 y 30 de septiembre 2022
(en pesos)

ANEXO E

RUBROS	31.12.2022				30.09.2022
	Saldos al inicio	Incremento	Efecto Reexpresión	Saldo al cierre	
<u>Créditos por operaciones y servicios</u>					
Previsión por créditos incobrables	14.420.852	1.309.395	(2.126.163)	13.604.084	14.420.852
<u>Otros Créditos</u>					
Previsión por otros créditos incobrables	7.605.364	-	(1.121.310)	6.484.054	7.605.364
Saldos al cierre	22.026.216	1.309.395	(3.247.473)	20.088.138	22.026.216

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matias
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

al 31 de diciembre de 2022 y 30 de septiembre 2022

(en pesos)

ANEXO G

RUBRO	31.12.2022				30.09.2022
	Monto Moneda Extranjera	Clase	Tipo de cambio (*)	Monto Pesos	Monto Pesos
ACTIVO					
Disponibilidades					
Efectivo	364.169	U\$S	183,25	66.734.030	20.216.354
Efectivo	100	€	193,25	19.330	8.020
Bancos	19.760.745	U\$S	183,25	3.621.156.539	4.984.770.408
Créditos por operaciones y servicios					
Saldos con corresponsales del exterior	5.539.788	U\$S	183,25	1.015.166.119	781.012.675
Comitentes	50.749	U\$S	183,25	9.299.804	9.069.714
Mercado Rofex - Comp. y Liq.	8.320	U\$S	183,25	1.524.622	1.127.099
Garantías	3.189.483	U\$S	183,25	584.472.736	391.117.118
Créditos sociedades relacionadas	-	U\$S	183,25	-	8.286.978
Bolsas y Mercados Argentinos	304.637	U\$S	183,25	55.824.738	89.984.547
Otros créditos					
Garantías por alquileres de Inmueble	38.348	U\$S	183,25	7.027.313	8.242.571
TOTAL ACTIVO				5.361.225.231	6.293.835.484
PASIVO					
Deudas por operaciones					
Deudas sociedades relacionadas	238.607	U\$S	183,25	43.724.676	68.525
Mercado Rofex - Comp. y Liq.	59.234	U\$S	183,25	10.854.635	11.418.064
Mercado Rofex - Integ. Márgenes	187.696	U\$S	183,25	34.395.310	28.165.576
Comitentes	26.160.331	U\$S	183,25	4.793.880.604	5.926.392.589
Deudas financieras					
Cuentas a pagar por leasing	3.609	U\$S	183,25	661.386	648.762
Deudas sociales					
Provisión bonus anual	475.465	U\$S	183,25	87.128.962	131.219.005
Deudas por servicios					
Provisión comisiones	235.020	U\$S	183,25	43.067.459	65.963.983
TOTAL PASIVO				5.013.713.032	6.163.876.504
POSICION NETA - (ACTIVO)				347.512.199	129.958.980

U\$S = Dólares Estadounidenses

€ = Euros

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matias
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19.550 correspondiente a los períodos intermedios de tres meses finalizados al 31 de diciembre de 2022 y 2021 (en pesos)

ANEXO H

CONCEPTO	31.12.2022			31.12.2021		
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total
Remuneraciones	83.240.187	100.098.940	183.339.127	89.035.335	107.067.788	196.103.123
Cargas sociales	29.275.828	26.958.235	56.234.063	23.317.219	21.471.334	44.788.553
Honorarios	3.985.758	3.499.094	7.484.852	3.264.469	2.865.875	6.130.344
Comisiones	566.238	108.169.628	108.735.866	911.969	174.215.283	175.127.252
Honorarios Directores y Síndicos	15.584.482	-	15.584.482	7.305.173	-	7.305.173
Bonus	1.405.778	1.297.642	2.703.420	3.435.628	3.171.350	6.606.978
Servicios de terceros	12.189.913	9.897.512	22.087.425	11.895.574	9.658.526	21.554.100
Impuestos y tasas	12.149.920	3.914.422	16.064.342	11.184.643	3.603.432	14.788.075
Alquileres	14.028.759	7.676.889	21.705.648	13.122.753	7.181.099	20.303.852
Amortizaciones bienes de uso e intangibles	5.243.628	3.310.416	8.554.044	9.000.758	5.682.372	14.683.130
Archivo, digitalización y copiado	365.573	283.566	649.139	221.751	172.006	393.757
Conservacion y reparacion	1.433.870	2.301.950	3.735.820	1.103.012	1.770.789	2.873.801
Cursos y capacitación	2.399.584	1.522.748	3.922.332	4.221.858	2.679.143	6.901.001
Donaciones	1.153.547	-	1.153.547	1.119.780	-	1.119.780
Expensas	879.514	562.878	1.442.392	1.793.317	1.147.702	2.941.019
Publicidad	12.091.521	1.390.304	13.481.825	7.008.910	805.896	7.814.806
Gastos bancarios	247.721	8.009.682	8.257.403	197.029	6.370.649	6.567.678
Gastos de custodia y Mercado	4.138.466	5.935.807	10.074.273	3.699.654	5.306.420	9.006.074
Gastos de escribanía	42.305	120.935	163.240	90.774	259.494	350.268
Gastos de Bolsa de Comercio	89.509	5.713	95.222	118.516	7.564	126.080
Gastos de representacion	4.296.130	5.286.968	9.583.098	3.997.121	4.918.997	8.916.118
Gastos varios	1.533.227	966.978	2.500.205	1.704.563	1.075.036	2.779.599
Refrigerios y Almuerzos	9.000.136	5.681.978	14.682.114	11.009.118	6.950.291	17.959.409
Seguros	1.224.462	656.670	1.881.132	785.558	421.289	1.206.847
Suscripciones y afiliaciones	1.775.818	656.447	2.432.265	587.327	217.111	804.438
Telefonia	1.660.994	1.055.007	2.716.001	2.417.304	1.535.389	3.952.693
Viáticos	54.785	89.124	143.909	410.509	667.809	1.078.318
Eventos	-	6.189.333	6.189.333	-	489.293	489.293
Viajes	228.167	4.656	232.823	463.629	9.461	473.090
Útiles de oficina	103.510	66.179	169.689	62.856	39.683	102.539
Vigilancia	36.018	34.606	70.624	45.001	43.661	88.662
Canon continuo	-	348.881	348.881	-	603.089	603.089
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	-	32.580.804	32.580.804	-	34.364.805	34.364.805
TOTALES	220.425.348	338.573.992	558.999.340	213.531.108	404.772.636	618.303.744

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 10.02.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matias
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

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

Señor Presidente y Directores de

Cohen S.A.

CUIT: 30-55854331-7

Domicilio Legal: Ortiz de Ocampo 3302 modulo 4, piso 1 y 2

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Informe sobre los estados contables de períodos intermedios

Hemos revisado los estados contables adjuntos de **Cohen S.A.** que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2022, el estado de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al período intermedio de tres meses terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 13 y anexos A, D, E, G y H que lo complementan.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2022 y al período intermedio de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2021, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del periodo intermedio actual.

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

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

3. Responsabilidad de los auditores

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

4. Conclusión

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

5. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) A la fecha de emisión del presente informe, los estados contables al 31 de diciembre de 2022 de **Cohen S.A.** surgen de sistemas computarizados y se encuentran pendientes de transcripción a los registros contables rubricados, llevados por la entidad en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales.
- b) Al 31 de diciembre de 2022, según surgen de las registraciones contables, el pasivo devengado a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$23.918.821,63, no siendo exigible a la fecha de cierre.
- c) De acuerdo con lo requerido por el artículo 20, Sección VI, Capítulo II, Título VII de las normas emitidas por la Comisión Nacional de Valores (Texto Ordenado 2013) informamos que el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 es suficiente respecto al patrimonio neto mínimo exigido para poder cumplir con las funciones como Agente de Compensación y Liquidación Integral, Fiduciario Financiero, Agente de Colocación y Distribución Integral y Administrador de Productos de inversión Colectiva a dicha fecha. El mismo asciende a \$550.595.718.

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

Activos elegibles:	31/12/2022
	MONTO
<u>Activos en Instrumentos Locales</u>	
Fondos Comunes de Inversión	169.823.055
Subtotal	169.823.055
Total activos elegibles al 31/12/2022	169.823.055

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de febrero de 2023.

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

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Cohen S.A., hemos efectuado una revisión de los documentos detallados en el párrafo siguiente. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- a. Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2022.
- b. Estado de Resultado correspondiente al período intermedio de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2022.
- c. Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período intermedio de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2022.
- d. Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período intermedio de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2022.
- e. Notas 1 a 13 y Anexos A, D, E, G y H que son parte integrante de los mismos.

II. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

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

Para la revisión de los documentos mencionados nos remitimos al Informe de los Auditores, BDO Becher y Asociados S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 10 de febrero de 2023 de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina.

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

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

III. MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

- a. Los estados contables intermedios al 31 de diciembre de 2022 contemplan todos los hechos que son de nuestro conocimiento.
- b. En base a la revisión que hemos realizado podemos manifestar que nada llamo la atención que nos hiciera pensar que los estados contables adjuntos de Cohen S.A. al 31 de diciembre de 2022 no estén presentados en forma razonable en todos sus aspectos significativos. De acuerdo con el marco normativo contable de la CNV.
- c. Hemos recibido evidencia de la debida constitución de las garantías de los Directores a que se refiere el artículo 256 de la Ley 19.550 y el artículo 75 de la Resolución General 7/2015, y sus modificatorias, emitida por la Inspección General de Justicia sobre el control de constitución y subsistencia de la garantía de los directores.
- d. Durante el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2022 hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.
- e. De acuerdo con lo requerido por el artículo 20, Sección VI, Capítulo II, Título VII de las normas emitidas por la Comisión Nacional de Valores (Texto Ordenado 2013) informamos que el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 es suficiente respecto al patrimonio neto mínimo exigido para poder cumplir con las funciones como Agente de Compensación y Liquidación Integral, Fiduciario Financiero Agente de colocación y Distribución Integral y Administrador de Productos de Inversión Colectiva a dicha fecha.

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

- f. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- g. Durante el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de diciembre 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.
- h. A la fecha de emisión del presente informe, los estados contables al 31 de diciembre de 2022 de Cohen S.A. surgen de sistemas computarizados. Los mismos se encuentran pendientes de transcripción en el Libro “Inventarios y Balances”.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de febrero de 2023

Virginia Matías
Síndica titular

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 17 de febrero de 2023

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional de fecha 10/02/2023 referida a un Estado Contable Períodos Intermedios de fecha 31/12/2022 perteneciente a COHEN S.A. CUIT 30-55854331-7, intervenida por la Dra. LETICIA NORMA EBBA. Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del matriculado

Dra. LETICIA NORMA EBBA

Contador Público (UAJFK)

CPCECABA T° 173 F° 221

Firma en carácter de socio

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

T° 1 F° 21

SOCIO



Esta actuación profesional ha sido gestionada por el profesional interviniente a través de internet y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de informes y certificaciones (Res. C. 236/88). El receptor del presente documento puede constatar su validez ingresando a www.consejo.org.ar/certificaciones/validar.htm declarando el siguiente código: 6a3gzuz

Legalización N° 677089

