

COHEN S.A.

ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa

COHEN S.A.

ESTADOS CONTABLES

Por el ejercicio económico iniciado el 1 de octubre de 2022 y finalizado el 30 de septiembre de 2023, 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 los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

COHEN S.A.

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

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 ejercicio económico finalizado el
30 de septiembre de 2023
(en pesos)

Datos de la sociedad controlante

Denominación: Grupo Cohen S.A.

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

Actividad principal: Inversora

Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio: 77%

Porcentaje de votos de la sociedad controlante: 77%

Composición del capital social	30.09.2023	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	30.09.2023	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 22.12.2023

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

MEMORIA

Señores accionistas de
Cohen S.A.

Señores accionistas de Cohen S.A. En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio de Cohen S.A. somete a vuestra consideración la Memoria, el Estado de Situación Patrimonial, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Flujo de Efectivo, las Notas y Anexos que los complementan, el Informe del Auditor y de la Comisión Fiscalizadora correspondientes al ejercicio económico 47 de la Sociedad finalizado el 30 de septiembre de 2023.

Contexto

Aunque con un comportamiento heterogéneo entre países y regiones, en términos generales la actividad económica global mostró una importante resiliencia, especialmente en EE.UU donde creció muy por encima de lo esperado. De acuerdo al último reporte de perspectivas de la economía global del FMI, en 2023 la actividad global marcaría un crecimiento de 3,0% i.a., 0,5 pp menos que en 2022. La desaceleración respecto a 2022 viene atada a la performance de las economías desarrolladas que de crecer al 2,6% i.a. en 2022, este año lo están haciendo al 1,5% i.a. con un importante estancamiento en la zona Euro, mientras que EE.UU mantuvo la performance y marcaría una expansión del 2,1% i.a. Las economías emergentes crecerían 4,0% i.a. vs 4,1% en 2022. La aceleración en el crecimiento de China de 3,0% en 2022 a 5,0% este año compensó la desaceleración en las demás regiones, especialmente de América Latina que crecería 2,3% este año, casi la mitad que en 2022.

Tras los picos de arriba de 10% i.a. en la primera mitad de 2022 que hicieron que el año pasado finalice con una inflación global de 8,7% i.a., este año la inflación siguió bajando. Pese a esta mejora, aún se mantiene por encima de los objetivos de la política monetaria de los principales bancos centrales por lo que las tasas de interés continúan elevadas.

A pesar de esta buena performance, la actividad económica global todavía está por debajo de su trayectoria anterior a la pandemia, con una marcada tendencia a la desaceleración. El alza de las tasas de interés impartidas por los bancos centrales para combatir la inflación, sumado a la retirada del estímulo fiscal generado tras la pandemia, comienzan a golpear en la actividad económica global, aunque de manera mucho más suave a lo que se preveía.

Los riesgos geopolíticos que están latentes en todo el mundo, entre los que destacamos la guerra en Ucrania, la tensión entre China y Taiwán y recientemente la guerra entre Israel y Hamas, siguen digitando las perspectivas globales.

En la mirada local, en los primeros nueve meses del año la actividad económica marcó una caída de 1,5%. Esto se explicó principalmente por la contracción del sector agrícola debido a la fuerte sequía, una de las peores de las últimas décadas que golpeó a las principales zonas productivas del país, este retroceso fue compensado en parte, por la buena performance de la actividad en otros sectores como minería, turismo y en menor medida construcción. De acuerdo al último relevamiento de expectativas de Mercado del BCRA (REM de octubre 2023), se espera que en el último trimestre el PBI se contraiga 2,7% t/t por lo que 2023 finalizaría con una caída del 2,0% i.a., lo que contrasta con la performance de 2022 cuando había crecido 5% i.a.

La sequía y la consecuente caída en las exportaciones agrícolas revirtieron el resultado de la balanza comercial que en los primeros 10 meses de 2023 marcó un déficit de USD7.400 M vs un superávit de USD4.400 M en el mismo período de 2022. Este resultado, sumado a los pagos netos de deuda a Organismos Internacionales fueron determinantes para que las reservas internacionales marquen una baja de más de USD20.000 M, llegando a niveles mínimos de las últimas dos décadas.

Ante el deterioro del sector externo, el BCRA aceleró el ritmo de devaluación del tipo de cambio oficial al tiempo que subió las tasas de interés para contener la demanda de pesos. Concretamente, en los primeros 11 meses del año, el tipo de cambio oficial subió de \$177 a \$360 esto implica un alza de 105% en tanto que las tasa de interés de referencia de política monetaria pasó de 75% de TNA a 133% de TNA.

Con ajuste del tipo de cambio oficial, sumado a la suba de tarifas y otros precios regulados y la expansión monetaria generada por el déficit fiscal, la inflación tuvo una notable aceleración a lo largo del año. De promediar un alza de 7% m/m en los primeros siete meses del año, desde agosto a noviembre subió a 11% m/m acumulando en los primeros once meses del año un alza de 144% el peor desempeño desde 1991 cuando en el mismo período del año previo había acumulado una suba de 85%.

Ante el atraso de precios relativos y la necesidad de corregir los desequilibrios macroeconómicos, el nuevo gobierno que asumirá en diciembre deberá enfrentar un importante desafío de ordenar la economía en un contexto social muy frágil, con pobreza arriba del 42% de la población y una inercia inflacionaria muy peligrosa.

Así, el consenso de mercado espera un 2024 con un ajuste del tipo de cambio oficial, aceleración inicial de la inflación y una nueva caída en el nivel de actividad.

A medida que Argentina se adentra en el año 2024, el panorama económico y financiero del país se presenta como un mosaico de desafíos y oportunidades. En un contexto global aún marcado por la incertidumbre post pandemia y las tensiones geopolíticas, la economía argentina enfrenta su propio conjunto de retos únicos que demandan una capacidad de adaptación y resiliencia sin precedentes.

Además, la deuda pública argentina, en un contexto de elevadas tasas de interés globales, plantea preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal a largo plazo. La relación con los acreedores internacionales, incluido el Fondo Monetario Internacional (FMI), seguirá siendo un aspecto crucial para alcanzar la estabilidad financiera y un desafío primordial para el gobierno entrante de Javier Milei.

En el ámbito del comercio internacional, Argentina enfrenta el desafío de equilibrar su balanza comercial en un entorno de fluctuaciones en los precios de las materias primas y una demanda global incierta. El país debe buscar diversificar sus exportaciones, más allá de los tradicionales sectores agropecuarios y de recursos naturales, para mejorar su resiliencia ante los shocks externos.

El clima de inversiones en Argentina presenta una dualidad. Por un lado, hay un potencial significativo en sectores como energía renovable, tecnología y agricultura. Por otro, el entorno regulatorio y la percepción de riesgo político siguen siendo barreras para atraer inversiones extranjeras sustanciales. En este contexto, las políticas gubernamentales dirigidas a mejorar el clima de negocios serán esenciales.

El mercado de capitales argentino, aunque con potencial de crecimiento, necesita de reformas estructurales para fomentar una mayor participación tanto de inversores locales como internacionales. Esto incluye mejorar la transparencia, la regulación y ofrecer incentivos para inversiones a largo plazo.

En resumen, el año 2024 se perfila como un año de navegación por aguas turbulentas para la economía argentina. La capacidad del país para adaptarse y responder a estos desafíos no solo definirá su trayectoria económica en el corto plazo, sino que también sentará las bases para un desarrollo más sostenible y equitativo a largo plazo. La colaboración entre el gobierno, el sector privado y la sociedad civil será fundamental para abordar estos retos de manera efectiva y construir un futuro más próspero y resiliente para Argentina.

COHEN S.A.

Durante el ejercicio económico Cohen ha profundizado las acciones tendientes a mejorar la experiencia Cohen para sus clientes, para ello, se trabajó arduamente durante el año en la segmentación de nuestros equipos de asesores según las diversas necesidades de los clientes.

En pos de nuestro compromiso con la mejora continua y el constante crecimiento, seguimos invirtiendo en la mejora de procesos internos y la constante innovación, tanto en el capital humano como en las tecnologías adecuadas para el mercado.

Este año estuvo marcado por un fuerte contexto de variabilidad, especialmente los últimos 4 meses, coincidentes con las elecciones presidenciales que se han llevado a cabo el 22 de octubre en Argentina, en este contexto de incertidumbre, hemos visto crecer las inversiones en dólares.

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

La Sociedad es líder en la organización y colocación de productos estructurados, con un servicio que promueve la seguridad y transparencia.

Como en años anteriores, durante este ejercicio económico la sociedad continuó realizando gestiones tendientes al desarrollo de su actividad, el Directorio, ha continuado realizando todos los esfuerzos necesarios, incorporando nuevos negocios y maximizando los existentes, generando así, mayor valor agregado a nuestros clientes.

Se continuó con la implementación y desarrollo de la plataforma digital "Cohen Connect", la cual nos ha permitido desarrollar una mejor experiencia hacia los clientes, facilitando la realización de operaciones y el acceso a la consulta de sus tenencias. Esto va en línea con la estrategia de la sociedad de implementación de nuevas tecnologías buscando así ser más eficiente, brindar una mejor calidad de servicio y ser más competitivo en el mercado.

Durante los primeros meses del año 2022, el Directorio ha trabajado intensamente junto con el Grupo Amicorp, generando un acuerdo estratégico y colaborativo con Cohen S.A.

En esta línea, durante el mes de mayo se ha firmado un Memorandum de Entendimiento vinculante, para trabajar conjuntamente en el desarrollo de servicios fiduciarios, efectivizándose dicho acuerdo en el mes de septiembre.

Este proyecto nos gratifica, por el nivel de profesionalismo que Amicorp representa, alineado a nuestra filosofía de trabajo, y que además, nos permite escalar el negocio con mucho más potencia y foco específico. Amicorp es una compañía internacional con estándares que nos identifican, y es proveedora de servicios financieros globales con grandes oportunidades para nuestros clientes.

En el segmento de los Fondos Comunes de Inversión, la Sociedad mantiene en todas las familias de Fondos que distribuye un capital administrado de aproximadamente 12 mil millones de pesos. La distribución de Fondos ha sido una actividad de gran crecimiento para la Sociedad, pudiendo satisfacer la demanda de todos los segmentos de clientes en un año de gran incertidumbre financiera. Durante el último año la Sociedad ha triplicado el capital administrado en todas las familias de Fondos que distribuye, hasta la suma de 37mil millones de pesos a fines de Septiembre de 2023. Durante este año la Sociedad también ha sumado a los cinco Contratos de Distribución ya establecidos con Sociedades Gerente, nuevos acuerdos para colocar entre nuestros clientes los Fondos Comunes de Santander Asset Management, Consultatio Asset Management e Industrial Asset Management. De esta manera estamos posicionados para poder ofrecer a nuestros clientes, bajo un esquema de arquitectura abierta, los mejores instrumentos de las Sociedades Gerente más reconocidas de la Industria, tanto bancarias como independientes.

En relación a los volúmenes operados en BYMA, el total en pesos ascendió a pesos un billón doscientos treinta y cuatro mil, creciendo un 41% con respecto al 2022. Por su parte el volumen negociado en Cedears fue de \$130.240 millones, creciendo un 40% en relación al 2022.

El resultado del ejercicio económico arroja una ganancia de \$ 263.601.411 generada principalmente por la alta volatilidad financiera consecuencia de la situación económica global y local.

Estructura y organización de la Sociedad

Tenedor	Cantidad de Acciones	Valor Nominal
Grupo Cohen S.A.	11.937.558	\$ 1
Cohen, Julián	620.133	\$ 1
Parrondo, Nicolás	2.325.498	\$ 1
Cresswell S.A.	620.133	\$ 1

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior

Estructura patrimonial	30.09.2023	30.09.2022
Activo Corriente	27.588.578.110	25.637.878.837
Activo No Corriente	474.138.044	609.259.953
Total Activo	28.062.716.154	26.247.138.790
Pasivo Corriente	26.312.746.342	24.722.147.945
Pasivo No Corriente	173.459.661	135.441.558
Total Pasivo	26.486.206.003	24.857.589.503
Patrimonio Neto	1.576.510.151	1.389.549.287
Total Pasivo y Patrimonio Neto	28.062.716.154	26.247.138.790

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

Estructura de generación o aplicación de fondos	30.09.2023	30.09.2022
Fondos (aplicados a) las actividades operativas	(803.543.592)	(8.078.621.979)
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(127.049.891)	(161.277.620)
Fondos generados por las actividades de financiación	1.120.007.888	7.312.939.928
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	(1.350.388.609)	(380.081.171)
Total de fondos (aplicados en) el ejercicio	(1.160.974.204)	(1.307.040.842)

Estructura de resultados	30.09.2023	30.09.2022
Resultado operativo ordinario	1.174.400.335	685.921.318
Resultados financieros y por tenencia	(806.080.388)	(781.382.520)
Resultado neto ordinario	881.870.159	(172.649.471)
Impuesto a las ganancias	(618.268.748)	(196.517.756)
Resultado del ejercicio - Ganancia / (Pérdida)	263.601.411	(369.167.227)

Indicadores

	<u>30.09.2023</u>	<u>30.09.2022</u>
Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	1,0485	1,0370
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo Total)	0,0595	0,0559
Inmovilización del capital (Activo No Corriente / Activo Total)	0,0169	0,0232
Rentabilidad (Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto)	0,1672	-0,2657

Objetivos del nuevo ejercicio económico

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

Buenos Aires, 22 de diciembre de 2023

“El Directorio”

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL al 30 de septiembre de 2023 y 2022 (en pesos)

ACTIVO	30.09.2023	30.09.2022
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades (Nota 3.1)	9.521.296.436	10.682.270.640
Inversiones (Nota 3.2 y Anexo D)	8.891.803.752	9.877.965.936
Créditos por operaciones y servicios (Nota 3.3)	6.309.622.953	3.177.360.207
Otros créditos (Nota 3.4)	2.865.854.969	1.900.282.054
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	27.588.578.110	25.637.878.837
ACTIVO NO CORRIENTE		
Créditos por operaciones y servicios (Nota 3.3)	48.888.473	215.654.329
Otros créditos (Nota 3.4)	7.190.610	17.133.213
Bienes de uso e intangibles (Anexo A)	383.298.002	334.352.339
Otros activos (Nota 3.5)	7.158.409	7.158.409
Inversiones (Nota 3.2 y Anexo D)	27.602.550	34.961.663
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	474.138.044	609.259.953
TOTAL ACTIVO	28.062.716.154	26.247.138.790
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30.09.2023	30.09.2022
PASIVO CORRIENTE		
Deudas por servicios (Nota 3.6)	223.511.233	174.731.831
Deudas por operaciones (Nota 3.7)	14.061.950.232	13.825.796.646
Deudas sociales (Nota 3.8)	234.348.418	340.655.162
Deudas fiscales (Nota 3.9)	449.911.095	223.602.086
Deudas Financieras (Nota 3.10)	11.329.958.487	10.133.310.567
Otras deudas (Nota 3.11)	13.066.877	24.051.653
TOTAL PASIVO CORRIENTE	26.312.746.342	24.722.147.945
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas fiscales (Nota 3.9)	173.459.661	135.441.558
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	173.459.661	135.441.558
TOTAL PASIVO	26.486.206.003	24.857.589.503
PATRIMONIO NETO (Según Estado respectivo)	1.576.510.151	1.389.549.287
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	28.062.716.154	26.247.138.790

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 22.12.2023

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 ejercicios económicos
finalizados el 30 de septiembre de 2023 y 2022
(en pesos)

	30.09.2023	30.09.2022
Ingresos operativos (Nota 3.12)	4.772.736.727	5.229.522.700
Resultado por intermediación bursatil (Nota 3.13)	1.335.297.280	1.209.226.082
Gastos de administración (Anexo H)	(1.899.565.811)	(2.201.159.396)
Gastos de comercialización (Anexo H)	(3.034.067.861)	(3.551.668.068)
Resultado operativo neto - ganancia	1.174.400.335	685.921.318
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.14)	(806.080.388)	(781.382.520)
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	513.550.212	(77.188.269)
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias - Ganancia / (Pérdida)	881.870.159	(172.649.471)
Impuesto a las Ganancias (Nota 2.6)	(618.268.748)	(196.517.756)
Resultado neto del ejercicio - Ganancia / (Pérdida)	263.601.411	(369.167.227)

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 22.12.2023

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 ejercicios económicos finalizados el 30 de septiembre de 2023 y 2022 (en pesos)

DETALLE	APORTE DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS				TOTAL DEL PATRIMONIO 30.09.2023	TOTAL DEL PATRIMONIO 30.09.2022
	Capital social	Ajuste de capital	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total		
Saldos al inicio del ejercicio	15.503.322	1.215.155.545	1.230.658.867	56.034.764	461.456.634	(358.600.978)	158.890.420	1.389.549.287	1.853.345.440
Distribución de dividendos (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	(94.628.926)
Absorción de pérdidas (**)	-	-	-	-	(358.600.978)	358.600.978	-	-	-
Distribución de dividendos (**)	-	-	-	-	(76.640.547)	-	(76.640.547)	(76.640.547)	-
Resultado neto del ejercicio - Ganancia / (Pérdida)	-	-	-	-	-	263.601.411	263.601.411	263.601.411	(369.167.227)
Saldos al cierre del ejercicio	15.503.322	1.215.155.545	1.230.658.867	56.034.764	26.215.109	263.601.411	345.851.284	1.576.510.151	1.389.549.287

(*) Según Acta de Asamblea N° 94 de fecha 18 de enero de 2022

(**) Según Acta de Asamblea N° 95 de fecha 25 de enero de 2023

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 22.12.2023

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

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

Por Comisión Fiscalizadora

Virginia Matías
Síndica Titular
(abogada)

Anna Cecilia Cohen
Presidente

COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 30 de septiembre de 2023 y 2022 (en pesos)

VARIACIONES DEL EFECTIVO	30.09.2023	30.09.2022
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	10.682.270.640	11.989.311.482
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (Nota 2.8)	9.521.296.436	10.682.270.640
(Disminución) neta del efectivo	(1.160.974.204)	(1.307.040.842)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO	30.09.2023	30.09.2022
Resultado neto del ejercicio - Ganancia / (Pérdida)	263.601.411	(369.167.227)
<u>Ajustes para arribar al flujo de efectivo</u>		
Amortizaciones	81.547.892	104.912.362
Baja de amortizaciones	(3.443.664)	(56.872.027)
Impuesto a las ganancias	618.268.748	196.517.756
Previsión por créditos incobrables	3.880.622	26.746.046
RECPAM	(513.550.212)	77.188.269
<u>Cambios en activos y pasivos</u>		
(Aumento) de créditos por operaciones y servicios	(27.382.946.691)	(4.290.678.415)
(Aumento) de otros créditos	(1.014.434.988)	(2.250.539.843)
Disminución / (Aumento) de inversiones	993.521.297	(7.619.162.786)
Aumento de deudas por operaciones y servicios	26.038.473.852	5.577.680.447
(Disminución) / Aumento de deudas sociales	(104.666.543)	249.279.366
Aumento de deudas fiscales	227.184.734	201.915.110
(Disminución) / Aumento de otras deudas	(10.980.050)	16.686.936
Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades operativas	(803.543.592)	(8.135.494.006)
<u>Actividades de inversión</u>		
Pagos por compra bienes de uso e intangibles	(137.005.457)	(161.277.620)
Baja bienes de uso	9.955.566	56.872.027
Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades de inversión	(127.049.891)	(104.405.593)
<u>Actividades de financiación</u>		
Aumento de deudas financieras	1.196.648.435	7.407.568.854
Distribución de dividendos	(76.640.547)	(94.628.926)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	1.120.007.888	7.312.939.928
RECPAM de Disponibilidades	(1.350.388.609)	(380.081.171)
(Disminución) neta del efectivo	(1.160.974.204)	(1.307.040.842)

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 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, 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 30 de septiembre de 2023 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 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, 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 138,28% y 83,03% en los ejercicios económicos finalizados el 30 de septiembre de 2023 y 2022, 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 ejercicio económico sobre el cual se informa. En un ejercicio económico 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 económico sobre el que se informa.
- ii. Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del ejercicio económico sobre el que se informa, no se reexpresan a efectos de su presentación en el estado de situación patrimonial, pero el proceso de ajuste debe completarse para determinar en términos de unidad de medida homogénea los resultados producidos por la tenencia de esas partidas no monetarias.
- iii. Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del ejercicio económico sobre el cual se informa se reexpresan por coeficientes que reflejen la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

- iv. La reexpresión de los activos no monetarios en los términos de unidad de medida corriente al final del ejercicio económico 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 ejercicio económico.

Reexpresión del Estado de Resultados

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

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

Reexpresión del Estado de Evolución del Patrimonio Neto

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa
(en pesos)

Reexpresión del Estado de Flujo de Efectivo

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

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

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.

Los mismos han sido ajustados de acuerdo con el procedimiento indicado en la Nota 1.2.2. y se expresan en moneda homogénea de septiembre de 2023.

Se han efectuado las reclasificaciones necesarias sobre los saldos comparativos a efectos de exponerlos sobre bases uniformes con los saldos al 30 de septiembre de 2023.

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 económico 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 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, 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 ejercicio económico. El detalle respectivo se expone en el Anexo G. Las diferencias de cambio fueron imputadas al resultado del ejercicio económico.

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

2.2 Inversiones

2.2.1 - Inversiones corrientes

Al 30 de septiembre de 2023 y 2022 los fondos comunes de inversión abiertos han sido valuados a su último valor de cotaparte.

Al 30 de septiembre de 2023 y 2022, las acciones y títulos públicos han sido valuados a su último valor de cotización.

Al 30 de septiembre de 2023 y 2022 las opciones se encontraban valuadas al precio de cierre del mercado autorizado con mayor volumen de negociación.

Al 30 de septiembre de 2023 y 2022 los cheques de pago diferido han sido valuados a su valor descontado.

Al 30 de septiembre 2022, las obligaciones negociables se encontraban valuadas a su último valor de cotización.

2.2.2 - Inversiones no corrientes

Al 30 de septiembre de 2023 y 2022 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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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.

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 económicos 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 económicos 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 económicos 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 económico que se liquida; (ii) que respecto del primer, segundo y tercer ejercicio económico 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 económicos, 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 económico 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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

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 económico 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 económico 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 septiembre 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 económico 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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa
(en pesos)

Al 30 de septiembre de 2023 la provisión por impuesto a las ganancias asciende a \$ 362.620.061 y al 30 de septiembre 2022 la provisión por impuesto a las ganancias contemplando el ajuste por inflación asciende a \$ 111.041.621 (expresados en moneda homogénea de septiembre de 2023).

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

Detalle	30.09.2023	30.09.2022
Resultado contable antes del impuesto	881.870.159	(172.649.471)
Tasa vigente	34,60%	33,05%
Resultado a tasa de impuesto - Pérdida / (Ganancia)	305.134.909	(57.060.097)
<u>Diferencias sin efecto fiscal futuro (permanentes)</u>		
Ajuste por inflación Contable	144.048.986	216.191.544
Ajuste por inflación impositivo	608.963.762	51.515.573
Aporte al Fondo de Riesgo SGR	(4.466.916)	-
Donaciones no deducibles	230.185	5.986
Gastos no deducibles	4.961.005	4.780.318
Provisión honorarios Directores	22.741.620	40.216.668
Honorarios directores y sindicos	(22.741.620)	(40.194.860)
Ajuste inversiones	(581.493.054)	(27.696.763)
Intereses presuntos	(216.464)	(245.672)
Otras diferencias permanentes	191.686	-
Cargo contable por impuesto corriente - pérdida	477.354.099	187.512.697
<u>Diferencias con efecto fiscal futuro (transitorias)</u>		
Saldos en moneda extranjera	3.906.477	2.132.759
Amortizaciones	(34.152.184)	(21.037.542)
Incobrables	442.087	6.982.846
Revaluación de Acciones y FCI	(82.707.108)	(79.699.988)
Quebrantos por operaciones con derivados	-	20.215.039
Ajuste por inflación impositivo 2020	(1.310.409)	(2.982.491)
Ajuste por inflación impositivo 2021	(912.901)	(2.077.763)
Operaciones leasing capital	-	(3.936)
Total resultado impositivo a tasa de impuesto	362.620.061	111.041.621
Total Provisión por Impuesto a las ganancias	362.620.061	111.041.621

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa
(en pesos)

CONCILIACION DEL CARGO A RESULTADOS

DETALLE	30.09.2023	30.09.2022
Provisión de impuestos a pagar	(362.620.061)	(111.041.621)
Reexpresión de IG en moneda constante	(139.426.586)	(14.374.021)
Diferencia de provisión ejercicio anterior	(1.488.063)	5.368.963
Variación del impuesto diferido	(114.734.038)	(76.471.077)
Total cargo a resultados - Pérdida	(618.268.748)	(196.517.756)

El detalle de la evolución de los activos y pasivos diferidos netos al 30 de septiembre de 2023 y al 30 de septiembre 2022, respectivamente, es la siguiente:

DETALLE	30.09.2023	30.09.2022
<u>Impuesto diferido</u>		
Activo por impuesto diferido acumulado	(95.711.065)	(31.967.520)
Efecto por variación de tasa	(1.884.860)	(1.775.381)
Eliminación del efecto de inflación	55.544.001	14.502.913
Bienes de uso acumulado	(34.152.184)	(21.037.543)
Ajuste por inflación impositivo 2020	(1.310.409)	(2.982.491)
Ajuste por inflación impositivo 2021	(912.901)	(2.077.763)
Revaluación Acciones y FCI	(82.707.108)	(79.699.988)
Operaciones leasing capital	-	(3.936)
Saldo en moneda extranjera	3.906.476	2.132.759
Quebrantos por operaciones con derivados	-	20.215.039
Incobrables	442.086	6.982.846
Total Impuesto Diferido - Pasivo	(156.785.964)	(95.711.065)

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 ejercicio económico, reexpresados al 30 de septiembre de 2023 de acuerdo con el procedimiento indicado en nota 1.2.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa
(en pesos)

2.9 Cuentas de Resultados

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

3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

3.1 - Disponibilidades	30.09.2023	30.09.2022
Efectivo en moneda nacional	17.520	815.221
Efectivo en moneda extranjera (Anexo G)	65.558.469	41.085.989
Bancos en moneda nacional	70.761.739	513.765.758
Bancos en moneda extranjera (Anexo G)	9.384.958.708	10.126.603.672
Total Disponibilidades	9.521.296.436	10.682.270.640
3.2 - Inversiones	30.09.2023	30.09.2022
(Corrientes)		
Fondos Comunes de Inversión (Anexo D)	2.317.390.442	349.433.838
Titulos públicos (Anexo D)	4.547.206.885	5.321.612.827
Cheques de Pago Diferido (Anexo D)	201.655.707	236.523.936
Opciones (Anexo D)	11.552.310	40.378.817
Acciones (Anexo D)	1.809.703.194	3.465.802.641
Obligaciones negociables (Anexo D)	4.295.214	464.213.877
Subtotal	8.891.803.752	9.877.965.936
(No Corrientes)		
Aporte fondo de riesgo (Anexo D)	27.602.550	34.961.663
Subtotal	27.602.550	34.961.663
Total Inversiones	8.919.406.302	9.912.927.599

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.3 - Créditos por operaciones y servicios	30.09.2023	30.09.2022
(Corrientes)		
Comitentes en moneda nacional	1.206.467.108	302.378.438
Operaciones a liquidar	1.578.750	-
Comitentes en moneda extranjera (Anexo G)	82.347.589	18.425.202
Créditos sociedades relacionadas en moneda nacional (Nota 8)	1.397.886	2.995
Créditos sociedades relacionadas en moneda extranjera (Nota 8 y Anexo G)	22.313.754	16.888.695
SalDOS con corresponsales del exterior (Anexo G)	1.084.554.045	1.586.633.924
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda extranjera (Anexo G)	314.149.776	182.804.375
Titulos en Garantia En Rofex	307.637.123	130.342.697
Mercado Rofex - Integ. Márgenes en Moneda Nacional	24.177.811	17.538.179
Mercado Rofex - Integ. Márgenes en Moneda Extranjera (Anexo G)	18.409.175	-
Mercado Rofex - Comp. y Liq. en Moneda Extranjera (Anexo G)	24.528.662	2.289.711
Deudores por servicios	106.189.767	137.786.614
Previsión por créditos incobrables (Anexo E)	(12.106.590)	(29.296.083)
Valores negociables a liquidar	8.489.514	-
Garantías en pesos	205.875	17.007.694
Garantías en moneda extranjera (Anexo G)	3.119.282.708	794.557.766
Subtotal	6.309.622.953	3.177.360.207
(No Corrientes)		
Garantías Rofex	48.888.473	215.654.329
Subtotal	48.888.473	215.654.329
Total Créditos por operaciones	6.358.511.426	3.393.014.536

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.4 - Otros créditos	30.09.2023	30.09.2022
(Corrientes)		
Impuesto a las Ganancias - Anticipos	45.519.078	37.652.156
Impuesto a las Ganancias - Retenciones sufridas	8.282.014	1.665.856
Impuesto al Valor Agregado - Saldo a favor	6.595.934	15.610.910
Impuesto Ley 25.413 - Saldo a favor	-	890.563
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Percepciones y retenciones sufridas	6.397.968	838.721
Anticipos	71.396	170.124
Préstamos otorgados	2.322.657.848	1.647.277.000
Previsión por otros créditos incobrables (Anexo E)	(5.334.395)	(15.450.362)
Otros	1.331.165	3.803.169
Saldos con partes relacionadas (nota 8)	479.662.822	206.224.711
Retención Fondo Contingente - SGR	671.139	1.599.206
Subtotal	2.865.854.969	1.900.282.054
(No Corrientes)		
Garantías por alquileres de Inmueble (Anexo G)	7.027.313	16.744.853
Préstamos garantizados	163.297	388.360
Subtotal	7.190.610	17.133.213
Total Otros créditos	2.873.045.579	1.917.415.267

3.5 - Otros activos	30.09.2023	30.09.2022
Obras de arte	7.158.409	7.158.409
Total Otros activos	7.158.409	7.158.409

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.6 - Deudas por servicios	30.09.2023	30.09.2022
Proveedores	17.845.609	11.981.971
Provisión comisiones en moneda nacional	39.079.448	25.625.387
Provisión comisiones en moneda extranjera (Anexo G)	162.848.448	134.006.394
Provisión para gastos	3.737.728	3.118.079
Total Deudas por servicios	223.511.233	174.731.831

3.7 - Deudas por operaciones	30.09.2023	30.09.2022
Comitentes en moneda nacional	417.549.762	812.494.902
Comitentes en moneda extranjera (Anexo G)	11.487.147.392	12.039.517.179
Deudas sociedades relacionadas en moneda nacional (Nota 8)	10.146.487	970.634
Deudas sociedades relacionadas en moneda extranjera (Nota 8 y Anexo G)	5.490.693	139.209
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda nacional	345.538.409	580.202.206
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda extranjera (Anexo G)	50.042.152	-
Mercado Abierto Electrónico	1.411.861.539	14
Mercado Argentino de Valores	53.750.169	191.508
Mercado Rofex - Integ. Márgenes en Moneda Nacional	14.320.413	7.246.970
Mercado Rofex - Comp. y Liq. en Moneda Extranjera (Anexo G)	-	23.195.895
Mercado Rofex - Integ. Márgenes en Moneda Extranjera (Anexo G)	118.830.984	57.218.609
Bancos en moneda nacional	4.195.985	-
Venta de títulos públicos a liquidar	81.375.354	219.603.216
Aranceles a pagar	-	3.124.128
Mantenimiento de cuenta trimestral	-	37.358.038
Impuestos y derechos de mercado a pagar	59.262.445	39.836.405
Garantías fiduciarias recibidas	804.100	803.369
Contratos de Underwriting	1.634.348	3.894.364
Total Deudas por operaciones	14.061.950.232	13.825.796.646

3.8 - Deudas sociales	30.09.2023	30.09.2022
Remuneraciones a pagar	387.012	5.706.868
Cargas sociales a pagar	36.754.970	35.493.676
Provisión SAC y vacaciones	28.296.006	32.882.090
Provisión bonus anual en Moneda Extranjera (Anexo G)	168.910.430	266.572.528
Total Deudas sociales	234.348.418	340.655.162

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.9 - Deudas fiscales	30.09.2023	30.09.2022
(Corrientes)		
Impuesto al Valor Agregado - Retenciones aplicadas	9.993.469	16.305.556
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Provisión	23.262.007	36.058.498
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Retenciones aplicadas	5.740.992	2.763.012
Impuesto al Valor Agregado - Saldo a ingresar	60.415	2.859
Impuesto Ley 25.413 - Saldo a pagar	2.545.942	-
Impuesto a las Ganancias - Provisión (Nota 2.6)	362.620.061	111.041.621
Impuesto a las Ganancias - Provisión 2019 (Nota 2.6)	16.610.844	39.580.726
Impuesto a las Ganancias - Retenciones aplicadas	29.077.365	17.849.814
Subtotal	449.911.095	223.602.086
(No Corrientes)		
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Provisión	16.673.697	39.730.493
Impuesto a las Ganancias - Pasivo por impuesto diferido (Nota 2.6)	156.785.964	95.711.065
Subtotal	173.459.661	135.441.558
Total Deudas fiscales	623.370.756	359.043.644

3.10 - Deudas financieras	30.09.2023	30.09.2022
Préstamos con partes relacionadas (nota 8)	42.529.116	107.769.914
Préstamos con terceros	10.321.995.500	10.024.222.687
Adelantos en cuenta corriente	479.465.306	-
Adelantos en cuenta corriente en moneda extranjera (Anexo G)	483.173.134	-
Cuentas a pagar por leasing (nota 8)	1.476.269	-
Cuentas a pagar por leasing en moneda extranjera (Nota 8 y Anexo G)	1.319.162	1.317.966
Total Deudas financieras	11.329.958.487	10.133.310.567

3.11 - Otras deudas	30.09.2023	30.09.2022
Salvos a reintegrar fideicomisos financieros	9.416.632	11.808.971
Salvos a reintegrar ON	22.317	53.177
Provisión honorarios directores y síndicos en moneda nacional	68.564.564	125.310.255
Anticipos honorarios directores y síndicos	(68.564.564)	(125.054.504)
Otras	3.627.928	11.933.754
Total Otras deudas	13.066.877	24.051.653

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.12 - Ingresos operativos	30.09.2023	30.09.2022
Ingresos por aranceles	2.219.071.796	2.249.254.985
Comisiones	39.357.107	45.710.432
Segmento de Negociación Bilateral	2.077.445.494	2.084.436.878
Otros honorarios	436.874.399	850.183.009
Errores operativos	(12.069)	(62.604)
Total Ingresos operativos	4.772.736.727	5.229.522.700

3.13 - Resultado por intermediación bursátil	30.09.2023	30.09.2022
Resultado por compra-venta y tenencia de valores negociables	1.054.354.823	1.279.437.018
Resultados índices Rofex	280.942.457	(70.210.936)
Total Resultado por intermediación bursátil	1.335.297.280	1.209.226.082

3.14 - Resultados financieros y por tenencia	30.09.2023	30.09.2022
Diferencia de cambio	(506.030.738)	(447.689.331)
Rentas ganadas	111.728.193	60.180.818
Intereses generados por activos	194.873.935	90.968.381
Intereses generados por pasivos	(612.524.443)	(431.998.998)
Resultados fondo de riesgo	9.753.287	(26.097.344)
Créditos incobrables	(3.880.622)	(26.746.046)
Total Resultados financieros y por tenencia	(806.080.388)	(781.382.520)

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3.15 - Cuentas de orden	30.09.2023	30.09.2022
Pesos entregados en garantías	46.571.262	325.844.948
Tenencias comitente custodia	286.443.178.594	216.543.569.122
Bienes fiduciario garantía	272.203.618	4.770.559.880
Garantías recibidas directorio	(200.000)	(476.565)
Compras comitentes a liquidar	5.476.426.833	13.049.363.757
Ventas mercado a liquidar	(5.476.426.833)	(13.049.363.757)
Renta de dólares en custodia	(1.457.003.557)	(1.486.034.162)
Garantías en custodia BYMA	(46.571.262)	(325.916.433)
BYMA custodia comitentes	(286.443.178.594)	(216.543.569.122)
Fideicomisos en garantía	(272.203.618)	(4.770.488.395)
Seguro de caución directorio	200.000	476.565
Ventas comitentes a liquidar	(1.313.695.866)	(3.130.306.629)
Compras mercado a liquidar	1.313.695.866	3.130.306.629
Custodia dolares esp. 7000	1.456.973.557	1.486.034.162
Margen Gtia. Comitentes	39.992.000	5.597.126.940
Integración margen garantías	14.294.986.011	5.418.527.380
FGOT	(14.314.982.011)	(10.957.890.843)
Integración margen propio	273.856.186	66.372.427
FGO miembro compensador	(293.822.186)	(124.135.904)
Garantía inicial en \$	425.761.050	561.814.438
FGIMC \$	(425.761.050)	(561.814.438)

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, 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

A la fecha de corte no se contaba con Fideicomisos Públicos Vigentes.

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 \$ 52.136.317. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2022.	Financiero
2	Fideicomiso Financiero Privado Gentis Bancor, activo máximo a fideicomitir \$ 2.500.000. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2022.	Financiero
3	Creditia Fideicomiso Financiero. Activo máximo a fideicomitir \$ 500.497.576 Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2022.	Financiero
4	Fideicomiso Financiero Privado Los Robles, activo máximo a fideicomitir \$ 3.772.705. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2022.	Financiero
5	Fideicomiso Financiero Privado Recovering I, activo máximo a fideicomitir \$100. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2022.	Financiero
6	Fideicomiso Financiero Privado MCS, activo máximo a fideicomitir \$ 13.559.938 Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2022.	Financiero
7	Fideicomiso Financiero Privado Pucara Collectio I. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2022.	Financiero
8	Fideicomiso Financiero Privado HRC Recupero, activo máximo a fideicomitir \$9.695.126. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2022.	Financiero
9	Fideicomiso Financiero Privado Green Light, activo máximo a fideicomitir \$ 18.694.537. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2022.	Financiero

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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
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 Bótanico” 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 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.

Con fecha 15 de septiembre de 2022, el Directorio de Cohen S.A aprobó la constitución del “Fideicomiso Financiero Concepción Serie V” a los fines de la emisión de valores fiduciarios por hasta un valor nominal de Pesos trescientos millones (V/N \$300.000.00) bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios “Concepción”. Asimismo, con fecha 12 de abril de 2023, el Directorio, Cohen S.A aprobó la constitución del “Fideicomiso Financiero Ceibo Créditos V” a los fines de la emisión de valores fiduciarios por hasta un monto máximo en circulación de V/N US\$ 20.000.000 (Dólares Estadounidenses veinte millones) (o su equivalente en otra moneda) bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios bajo el Programa Global Valores Fiduciarios “Ceibo Créditos”.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa
(en pesos)

5. FONDOS COMUNES DE INVERSION ADMINISTRADOS

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

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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.x 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 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, 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,

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa
(en pesos)

	Producción y Estratégico de conformidad con el artículo 42 de la Ley N° 27.260.
Patrimonio Neto al 30.09.2023	\$ 339.726.028

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa
(en pesos)

cuales el juez corre traslado. En dicho carácter y ante la inminencia del vencimiento del plazo por el cual fueron designados los veedores, Cohen solicitó al juez la elevación del grado de intervención de la concursada al grado de coadministración. Los veedores cesaron en su cargo el día 27 de junio de 2019 por vencimiento del plazo de tres meses por el que habían sido designados.

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa
(en pesos)

y Urgencia (DNU) N° 297, DNU N° 325 y DNU N° 355/2020 dictados por el Poder Ejecutivo Nacional)- se reanudó la actividad judicial con fecha 27 de julio de 2020 (Acordada 27/2020).

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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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.

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.

El 26 de abril de 2023 la concursada presentó un escrito en el expediente concursal, solicitando el levantamiento de la inhibición general de bienes para dar en pago bienes y cancelar el crédito hipotecario del acreedor HSBC. En términos concretos, la propuesta de pago consiste en la cesión de activos que conforman la UF2 y su unidad complementaria A (UC A), y de los derechos sobre los contratos existentes respecto de locales que forman parte de misma -que fueran cedidos originalmente al Fideicomiso que Cohen administra, en garantía del cobro del crédito.

El 5 de mayo de 2023, Cohen realizó una presentación oponiéndose y formulando preocupaciones en torno a la referida operación de cancelación de crédito privilegiado. Solicitó más información en torno a la operación. En esa misma fecha Ribera informó en el expediente concursal la cancelación de las cuotas concordatarias A y B.

El 16 de mayo de 2023, Ribera presenta un nuevo protocolo de enajenación y adjudicación de activos para los acreedores "C" junto con un nuevo detalle de activos.

El 17 de mayo de 2023, la sindicatura presenta un informe relativo al estado de cumplimiento del acuerdo y de la cancelación de los créditos concursales.

El 30 de mayo de 2023 Cohen realizó una presentación objetando la redacción del último protocolo presentado por la concursada y solicitando al Juez concursal que intime a Ribera a adecuar su redacción a los términos acordados durante el período de exclusividad, en particular, respecto a la moneda y el tipo de cambio, y a las valuaciones inmobiliarias.

El 1° de junio de 2023, en respuesta de las objeciones realizadas por múltiples acreedores y de la propia sindicatura, Ribera presentó la última versión del protocolo de adjudicación y enajenación de

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa
(en pesos)

activos para la opción "C", el que fue nuevamente objetado por Cohen y por otros acreedores como INCSA.

El 15 de junio de 2023 el juez concursal decidió rechazar las oposiciones de los acreedores en torno al pedido del levantamiento de la inhibición general de bienes y dación en pago para cancelar el crédito hipotecario del HSBC. No obstante ello, la sentencia precisó que la dación en pago de los inmuebles hipotecados a favor del inversor, como futuro cesionario del acreedor hipotecario, no podría afectar la cesión de los derechos sobre los contratos de locación existentes respecto de locales en pago de los créditos verificados en autos por Cohen S.A., lo que es conocido por el inversor y le resultará plenamente oponible como eventual nuevo propietario, manteniéndose indemnes las cesiones ya celebradas a favor del mencionado fideicomiso administrado por Cohen, no obstante ello en consecuencia a la celebración del acuerdo propuesto.

El 23 de junio de 2023 se homologó el acuerdo transaccional entre el acreedor José Levy y la concursada.

El 27 de junio de 2023 Cohen interpuso recurso de apelación contra la sentencia por la que se autorizó el levantamiento de la inhibición general de bienes y dación en pago para cancelar el crédito hipotecario del HSBC.

Mediante resolución del 30 de junio de 2023 el Juez concursal desestimó las oposiciones de los acreedores C (entre ellos, Cohen) en relación al último protocolo de adjudicación y enajenación de activos.

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.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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 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, al cual la Cámara acogió favorablemente revocando la sentencia de primera instancia y, de este modo, distribuyó las costas “por el orden causado”.

Considerando las circunstancias antes descriptas, en la nota 3.3. se describe la decisión que ha tomado el Directorio del Agente de Administración respecto de la valuación de las Obligaciones Negociables en los presentes estados contables.

Para tomar esta decisión se consideraron como marco normativo de referencia las normas sobre “Clasificación de deudores y provisiones mínimas por riesgo de incobrabilidad” emitidas por el Banco Central del República Argentina, las cuales establecen que un deudor que haya solicitado su concurso preventivo y cuyo crédito no esté respaldado por garantías preferidas, debe provisionarse mínimamente al 50% así como también el informe preliminar el síndico del concurso.

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 30 de septiembre de 2023 y 2022 la Sociedad ha constituido en ROFEX la garantía para Incumplimiento de Miembros Compensadores por un importe de \$ 425.761.050 y \$ 561.814.438, 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

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa
(en pesos)

de los saldos deudores de las Cuentas de Compensación y Liquidación de todos los Fiduciarios (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 \$ 293.822.186, al 30 de septiembre de 2023. Al 30 de septiembre de 2022, las garantías ascendían a \$ 124.135.904.

Información relativa al Fideicomiso:

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

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

Al 30 de septiembre de 2023 la Sociedad ha constituido en ROFEX garantías por \$ 14.314.982.011 correspondientes a depósitos de Terceros. De dichos montos, \$ 39.992.000 fueron utilizados para cubrir márgenes por las operaciones abiertas por Terceros, y el saldo \$ 14.294.986.011 se encuentra disponible para su utilización. Al 30 de septiembre de 2022 la Sociedad ha constituido en ROFEX garantías por \$ 10.957.890.843 correspondientes a depósitos de Terceros. De dichos montos, \$ 5.597.126.940 fueron utilizados para cubrir márgenes por las operaciones abiertas por Terceros y el saldo \$ 5.418.527.380 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 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, 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	6.321.729.543	493.987.889	223.511.233	14.061.950.232	234.348.418	70.680.190	11.329.624.199	13.066.877
De 3 a 6 meses	-	-	-	-	-	-	42.708	-
De 6 a 9 meses	-	53.872.488	-	-	-	362.620.061	291.580	-
De 9 a 12 meses	-	2.322.657.848	-	-	-	-	-	-
Mas de 1 año	48.888.473	7.190.610	-	-	-	173.459.661	-	-
Subtotal	6.370.618.016	2.877.708.835	223.511.233	14.061.950.232	234.348.418	606.759.912	11.329.958.487	13.066.877
Sin plazo establecido	-	671.139	-	-	-	16.610.844	-	-
Total al 30.09.2023	6.370.618.016	2.878.379.974	223.511.233	14.061.950.232	234.348.418	623.370.756	11.329.958.487	13.066.877
Detalle								
Sin interés	6.370.618.016	79.899.237	223.511.233	14.061.950.232	234.348.418	623.370.756	962.638.440	13.066.877
A tasa variable	-	-	-	-	-	-	1.476.269	-
A tasa fija	-	2.798.480.737	-	-	-	-	10.365.843.778	-
Total al 30.09.2023	6.370.618.016	2.878.379.974	223.511.233	14.061.950.232	234.348.418	623.370.756	11.329.958.487	13.066.877
Total al 30.09.2022	3.422.310.619	1.932.865.629	174.731.831	13.825.796.646	340.655.162	359.043.644	10.133.310.567	24.051.653

(*) 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	
			30.09.2023	30.09.2022	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2023	30.09.2022
Grupo Cohen S.A.	Controlante	Comitentes	-	-	-	-	10.146.487	681.485	-	-
		Comitentes USD	22.313.754	53.628	-	-	-	26.040	-	-
		Préstamos	-	-	479.662.822	156.118.916	-	-	-	1.259.411
CGM Leasing Argentina S.A.	Relacionada	Comitentes	361.616	-	-	-	-	16.299	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	283.277	16.739	-	-
		Leasing USD	-	-	-	-	-	-	1.319.162	1.317.966
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Leasing	-	-	-	-	-	-	1.476.269	-
		Comitentes	-	-	-	-	-	21.437	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	77.779	12.200	13.227	-	-
Julián Cohen		Comitentes USD	-	-	-	-	3.828.155	83.203	-	-
		Préstamos	-	-	-	-	-	-	14.424.427	13.222.925
		Comitentes	52.985	2.995	-	-	-	-	-	-
Anna Cohen	Presidente / Accionista	Comitentes USD	-	-	-	-	35.442	-	-	-
		Comitentes	983.285	-	-	-	-	251.413	-	-
		Comitentes USD	-	16.835.067	-	-	1.331.619	-	-	-
Nicolas Parrondo	Director / Accionista	Préstamos	-	-	-	50.028.016	-	-	28.104.689	93.287.578
Total			23.711.640	16.891.690	479.662.822	206.224.711	15.637.180	1.109.843	45.324.547	109.087.880

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa
(en pesos)

9. CONTINGENCIAS

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 económico (según norma aplicada) a resultado neto del ejercicio económico (según RT N° 26) y de ese monto al resultado total integral del ejercicio económico, cómo mínimo.

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

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

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

I. Principales diferencias

Reconocimiento de un activo intangible

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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

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

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.

1. Conciliación a tres columnas del patrimonio al 30 de septiembre de 2023:

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa
(en pesos)

	30.09.2023				30.09.2023		
	Norma Argentina	NIIF	Diferencias		Norma Argentina	NIIF	Diferencias
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	9.521.296.436	9.521.296.436	-	Deudas por servicios	223.511.233	223.511.233	-
Inversiones	8.891.803.752	8.891.803.752	-	Deudas por operaciones	14.061.950.232	14.061.950.232	-
Créditos por operaciones y servicios	6.309.622.953	6.001.985.830	(307.637.123)	Deudas sociales	234.348.418	234.348.418	-
Otros créditos	2.865.854.969	2.865.854.969	-	Deudas fiscales	449.911.095	449.911.095	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	27.588.578.110	27.280.940.987	(307.637.123)	Deudas financieras	11.329.958.487	11.471.954.750	141.996.263
				Otras deudas	13.066.877	13.066.877	-
ACTIVO NO CORRIENTE				TOTAL PASIVO CORRIENTE	26.312.746.342	26.454.742.605	141.996.263
Otros créditos	48.888.473	128.309.215	79.420.742				
Créditos por operaciones y servicios	7.190.610	(41.697.863)	(48.888.473)	Deudas financieras	-	122.739.542	122.739.542
Bienes de uso e intangibles	383.298.002	1.060.754.176	677.456.174	Deudas fiscales	173.459.661	269.738.835	96.279.174
Otros activos	7.158.409	7.158.409	-	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	173.459.661	392.478.377	219.018.716
Inversiones	27.602.550	27.602.550	-	TOTAL PASIVO	26.486.206.003	26.847.220.982	361.014.979
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	474.138.044	1.182.126.487	707.988.443	PATRIMONIO NETO	1.576.510.151	1.615.846.492	39.336.341
TOTAL ACTIVO	28.062.716.154	28.463.067.474	400.351.320	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	28.062.716.154	28.463.067.474	400.351.320

2. Conciliación a tres columnas del patrimonio al cierre del ejercicio económico 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	10.682.270.640	10.682.270.640	-	Deudas por servicios	174.731.831	174.731.831	-
Inversiones	9.877.965.936	9.877.965.936	-	Deudas por operaciones	13.825.796.646	13.825.796.646	-
Créditos por operaciones y servicios	3.177.360.207	3.047.017.510	(130.342.697)	Deudas sociales	340.655.162	340.655.162	-
Otros créditos	1.900.282.054	1.900.282.054	-	Deudas fiscales	223.602.086	223.602.086	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	25.637.878.837	25.507.536.140	(130.342.697)	Deudas financieras	10.133.310.567	10.269.624.164	136.313.597
				Otras deudas	24.051.653	24.051.653	-
ACTIVO NO CORRIENTE				TOTAL PASIVO CORRIENTE	24.722.147.945	24.858.461.542	136.313.597
Otros créditos	17.133.213	137.375.858	120.242.645				
Créditos por operaciones y servicios	215.654.329	-	(215.654.329)	Deudas financieras	-	264.495.222	264.495.222
Bienes de uso e intangibles	334.352.339	1.176.332.988	841.980.649	Deudas fiscales	135.441.558	284.236.644	148.795.086
Otros activos	7.158.409	7.158.409	-	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	135.441.558	548.731.866	413.290.308
Inversiones	34.961.663	34.961.663	-	TOTAL PASIVO	24.857.589.503	25.407.193.408	549.603.905
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	609.259.953	1.355.828.918	746.568.965	PATRIMONIO NETO	1.389.549.287	1.456.171.650	66.622.363
TOTAL ACTIVO	26.247.138.790	26.863.365.058	616.226.268	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	26.247.138.790	26.863.365.058	616.226.268

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa
(en pesos)

3. Conciliación del Patrimonio Neto entre lo determinado de acuerdo a normas contables aplicadas para la preparación de los estados contables y lo determinado de acuerdo a las NIIF al 30 de septiembre de 2023 y 2022:

Concepto	30.09.2023	30.09.2022
Patrimonio Neto según Normas Contables Argentinas	1.576.510.151	1.389.549.287
Arrendamientos Operativo	39.336.341	66.622.363
Patrimonio Neto según NIIF	1.615.846.492	1.456.171.650

4. Evolución del resultado total de acuerdo a NIIF al 30 de septiembre de 2023:

Concepto	30.09.2023
Resultado del ejercicio según Normas Contables Argentinas - Ganancia	263.601.411
Arrendamientos Operativo	39.336.341
Resultado según NIIF - Ganancia	302.937.752

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 acumuladas al 30 de septiembre de 2022 por \$ 365.504.864,19, en moneda de septiembre 2023 y desafectar la reserva facultativa en \$ 76.640.546,54 en moneda de septiembre 2023, adicionales para destinar al pago de dividendos en especie en proporción a las tenencias accionarias correspondientes.

Con fecha 15 de noviembre de 2023, habiéndose confeccionado los Estados Contables Especiales correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2023, el Directorio de Cohen S.A resolvió la distribución de dividendos anticipados por la suma de \$ 164.475.000 (otorgándole a los señores Accionistas la posibilidad de percibir dicha distribución en pesos o en dólares estadounidenses al tipo de cambio vendedor del Banco de la Nación Argentina de fecha 14 de noviembre de 2023), correspondientes a la utilidad neta, líquida y realizada acumulada, quedando sujetos a la ratificación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que considere la documentación contable correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2023.

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa
(en pesos)

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 \$ 473.626.342, equivalentes a 1.401.925 UVAs y se compone de la siguiente manera:

	UVA exigidos	30.09.2023		PN minimo Exigido por categoria	PN minimo Exigido Cohen
Fiduciario	950.000	337,84		320.948.000	320.948.000
Alyc	470.350	337,84		158.903.044	79.451.522
APIC	150.000	337,84		50.676.000	25.338.000
Por fondo	20.000	337,84	6 (*)	40.540.800	20.270.400
ACyDI	163.500	337,84		55.236.840	27.618.420
Total	1.753.850		6	626.304.684	473.626.342

Al 30 de septiembre de 2023 el Patrimonio Neto ascendía a la suma de \$ 1.576.510.151 equivalentes a 4.666.440 UVAs y la composición de valor de la contrapartida mínima exigida era la siguiente:

Activos elegibles:	30.09.2023
	MONTO
<u>Activos en Instrumentos Locales</u>	
Fondos Comunes de Inversión	305.494.469
Subtotal	305.494.469
Total activos elegibles al 30/09/2023	305.494.469

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023, presentados en forma comparativa
(en pesos)

13. HECHOS POSTERIORES

No existen hechos posteriores al cierre del ejercicio económico 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 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023 y 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 ejercicio	Bajas	Acumuladas al cierre	
Bienes de Uso										
Muebles y útiles	129.304.134	164.091	-	129.468.225	43.937.488	10%	2.371.796	-	46.309.284	83.158.941
Instalaciones	16.231.529	-	-	16.231.529	10.259.393	10%	86.613	-	10.346.006	5.885.523
Equipos de Computación	171.175.264	12.203.800	-	183.379.064	146.363.446	33%	7.216.887	-	153.580.333	29.798.731
Rodados	111.712.097	23.082.048	(9.955.566)	124.838.579	52.223.962	20%	9.148.405	(3.443.664)	57.928.703	66.909.876
Mejoras sobre inmuebles de terceros	1.712.112	-	-	1.712.112	1.712.112	50%	-	-	1.712.112	-
Subtotal	430.135.136	35.449.939	(9.955.566)	455.629.509	254.496.401		18.823.701	(3.443.664)	269.876.438	185.753.071
Bienes intangibles										
Gastos de lanzamiento FCI en desarrollo	36.222.105	-	-	36.222.105	36.222.105	50%	-	-	36.222.105	-
Software	357.551.435	101.555.518	-	459.106.953	198.837.831	33%	62.724.191	-	261.562.022	197.544.931
Subtotal	393.773.540	101.555.518	-	495.329.058	235.059.936		62.724.191	-	297.784.127	197.544.931
TOTAL al 30.09.2023	823.908.676	137.005.457	(9.955.566)	950.958.567	489.556.337	-	81.547.892	(3.443.664)	567.660.565	383.298.002
TOTAL al 30.09.2022	719.503.083	161.277.620	(56.872.027)	823.908.676	441.516.002	-	104.912.362	(56.872.027)	489.556.337	334.352.339

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023 y 2022
(en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	30.09.2023			30.09.2022
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
(Corrientes)				
Fondos Comunes de Inversion				
COHEN RENTA FIJA CLASE B	4.016.244	38,4646	154.483.401	180.790.486
COHEN INFRAESTRUTURA	3.260	3,2492	10.593	25.241
SCHRODER LIQUIDEZ F.C.I.	914.319.898	2,1997	2.011.260.567	-
Pellegrini Crecimiento	4.368.720	34,7095	151.635.881	168.618.111
Subtotal			2.317.390.442	349.433.838
Titulos publicos				
UNITED STATES TREAS BILLS	1.844.100	365,5000	674.018.550	646.164.504
X21O2	-	-	-	262
TLC10	76.000	794,0000	60.344.000	12.540.805
S30N2	-	-	-	84.783
GD35	-	-	-	22.996.282
T2V2	-	-	-	251.122.507
X16D2	-	-	-	4.495.497
X17F3	-	-	-	120.713.887
X23N2	-	-	-	118.092.835
S31O2	-	-	-	102.374.776
S31E3	-	-	-	120.886.641
PR15	-	-	-	366.822.070
CS380	29.853	875,0000	26.121.375	2.155.018.414
AE38	-	-	-	8.280.315
AL30	6.973.354	206,6400	1.440.973.871	316.099.270
TLC50	19.000	560,0000	10.640.000	-
YCA60	368.000	764,8800	281.475.840	-
MGCJO	4.869	795,0000	3.870.855	-
YMCJO	59.761	636,0000	38.007.996	-
ADBGF	60.000	2,2778	136.666	-
S31O3	140.357.660	0,8923	125.241.140	-
ARC10	6.452	809,9950	5.226.088	-
YMCIO	231.230	764,0000	176.659.720	-
MTCGO	190.485	839,9900	160.005.495	-
YMCHO	464.001	632,5000	293.480.633	-
TLGB1	500.000	0,1000	50.000	119.141
GD30	5.286.707	236,0900	1.248.138.656	1.072.785.533
CS360	8.000	352,0000	2.816.000	3.015.305
Subtotal			4.547.206.885	5.321.612.827

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023 y 2022
(en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	30.09.2023			30.09.2022
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
(Corrientes)				
Cheques de Pago Diferido				
*MAV181100432	57.500	0,7709	44.327	-
*MAV181200178	57.500	0,7305	42.004	-
*MAV180100516	57.500	0,6865	39.476	-
*MAV170200493	57.500	0,6509	37.428	-
#UMV091030025	550.000	280,7986	154.439.240	-
*MAV311000519	53.362.434	0,8818	47.053.232	-
#UMV121220019	-	-	-	50.388.633
#UMV201220025	-	-	-	51.649.705
INPY101000080	-	-	-	8.776.564
*MAV181100299	-	-	-	62.854.517
*MAV181100298	-	-	-	62.854.517
Subtotal			201.655.707	236.523.936
Opciones				
GFGC736080	1	40.000,0000	40.000	-
GFGC11330C	2	423,9000	848	-
GFGC766080	3	36.000,0000	108.000	-
YPFC4500DI	14	620.000,0000	8.680.000	-
GFGC326080	34	79.000,0000	2.686.000	-
YPFD102023	11.000	2,7681	30.449	-
GGAL102023	15.000	0,4676	7.013	-
GFGC172290	-	-	-	83.399
GFGV267290	-	-	-	91.500
GFGC207290	-	-	-	120.454
YPFC11000C	-	-	-	4.455.882
YPFC10000C	-	-	-	5.318.464
GFGC152290	-	-	-	620.411
GFGC147290	-	-	-	649.320
GFGC162290	-	-	-	587.218
GFGC217290	-	-	-	189.482
GFGC192290	-	-	-	420.330
GFGC182290	-	-	-	535.659
GFGC157290	-	-	-	1.315.236
GFGC142290	-	-	-	1.387.995
GFGC137290	-	-	-	1.476.517
GFGV277290	-	-	-	670.527
GFGC132290	-	-	-	2.038.983
GFGC227290	-	-	-	377.439
GFGC197290	-	-	-	1.383.230
GFGC177290	-	-	-	4.126.878
GFGC129290	-	-	-	9.407.391
GFGC247290	-	-	-	904.889
GFGC257290	-	-	-	607.820
GFGC237290	-	-	-	3.609.793
Subtotal			11.552.310	40.378.817

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023 y 2022
(en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	30.09.2023			30.09.2022
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
(Corrientes)				
Acciones				
BYMA	8.840	491,0000	4.340.440	3.607.240
VALO	100.000	123,0000	12.300.000	14.654.370
BIOX	43.589	4.126,4950	179.869.791	201.057.678
YPFD	12.300	10.031,0500	123.381.915	13.626.196
PAMP	800	1.235,0000	988.000	40.929.942
MOLI5	1	-	-	441
MOLA5	1	-	-	7.882
FABR	29	0,1000	3	7
ANTENA 3 D	4	45,8000	183	436
TECO2	-	-	-	865.366
MELI	1.250	17.450,0000	21.812.500	91.245.096
JNJ	7.358	8.593,5000	63.230.973	20.459.074
GGAL	72.841	1.073,5000	78.194.814	-
GOOGL	24.033	1.870,0000	44.941.710	49.284.594
JPM	139	24.134,5000	3.354.696	13.192.100
MSFT	6.213	8.704,0000	54.077.952	50.559.401
AMD	40	8.575,0000	343.000	189.246
TSLA	1.719	13.780,0000	23.687.820	22.583.712
BABA	-	-	-	9.576.674
PFE	270	13.704,5000	3.700.215	41.561.567
XOM	-	-	-	10.518.013
AAPL	7.526	14.160,0000	106.568.160	154.316.975
INTC	65	5.856,5000	380.673	10.826.646
AMZN	55.860	732,0000	40.889.520	44.824.466
XLE	960	37.380,0000	35.884.800	25.669.310
KO	733	9.250,0000	6.780.250	134.469.217
AZUC	100	0,1000	10	24
QQQ	2.321	14.823,5000	34.405.344	23.095.516
SPY	36.611	17.693,0000	647.758.423	2.037.275.359
TSM	108	8.008,5000	864.918	611.838
FCX	42	10.303,5000	432.747	284.423
KMB	20	16.675,5000	333.510	277.790
UL	22	13.635,0000	299.970	238.521
SQ	33	1.841,0000	60.753	67.467
BA.C	42	11.318,5000	475.377	478.926
V	135	10.585,0000	1.428.975	992.065
PBR	7.241	12.416,0000	89.904.256	2.070.603
BA	-	-	-	5.975.647
GE	-	-	-	18.831.843
NKE	2.712	6.586,5000	17.862.588	13.989.091
DIA	620	13.860,5000	8.593.510	7.573.493
MCD	2.304	9.038,0000	20.823.552	16.457.273
PG	821	24.058,0000	19.751.618	25.617.024
VIST	-	-	-	77.307.868
WMT	1.219	22.022,5000	26.845.428	37.108.309
XLF	2.674	13.737,5000	36.734.075	30.980.414
BRKB	4.251	13.153,0000	55.913.403	38.577.771
CSCO	319	8.857,0000	2.825.383	1.896.123
GOLD	1.456	11.969,0000	17.426.864	-
EWZ	-	-	-	106.327.951
LOMA	-	-	-	9.291.824
T	-	-	-	3.667.584
X	64	8.972,0000	574.208	4.671.749
DISN	3.273	5.579,0000	18.260.067	19.116.612
C	-	-	-	11.797.316
META	327	10.400,0000	3.400.800	17.196.568
Subtotal			1.809.703.194	3.465.802.641

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023 y 2022 (en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	30.09.2023			30.09.2022
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
Obligaciones Negociables				
O.N. Grupo Cohen S.A.	-	-	-	19.200.587
IRCFO	5.144	834,9950	4.295.214	367.104.607
O.N. Angel Estrada CL10 Vto 29/04/23	-	-	-	77.908.683
Subtotal			4.295.214	464.213.877
Subtotal inversiones corrientes			8.891.803.752	9.877.965.936
(No corrientes)				
Aporte fondo de riesgo				
Integra Pymes SGR	-	-	17.497.721	29.004.602
Vínculos SGR	-	-	7.604.829	-
Acindar Pymes SGR	-	-	2.500.000	5.957.061
Subtotal			27.602.550	34.961.663
Subtotal inversiones no corrientes			27.602.550	34.961.663
Saldo al cierre			8.919.406.302	9.912.927.599

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023 y 2022
(en pesos)

ANEXO E

RUBROS	30.09.2023				30.09.2022
	Saldos al inicio	Incremento	Efecto Reexpresión	Saldo al cierre	
<u>Créditos por operaciones y servicios</u>					
Previsión por créditos incobrables	29.296.083	3.880.622	(21.070.115)	12.106.590	29.296.083
<u>Otros Créditos</u>					
Previsión por otros créditos incobrables	15.450.362	-	(10.115.967)	5.334.395	15.450.362
Saldos al cierre	44.746.445	3.880.622	(31.186.082)	17.440.985	44.746.445

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 30 de septiembre de 2023 y 2022

(en pesos)

ANEXO G

RUBRO	30.09.2023			30.09.2022	
	Monto Moneda Extranjera	Clase	Tipo de cambio (*)	Monto Pesos	Monto Pesos
ACTIVO					
Disponibilidades					
Efectivo	179.270	U\$S	365,50	65.523.202	41.069.695
Efectivo	90	€	391,00	35.267	16.294
Bancos	25.677.042	U\$S	365,50	9.384.958.708	10.126.603.672
Créditos por operaciones y servicios					
Saldos con corresponsales del exterior	2.967.316	U\$S	365,50	1.084.554.045	1.586.633.924
Comitentes	225.301	U\$S	365,50	82.347.589	18.425.202
Mercado Rofex - Comp. y Liq.	67.110	U\$S	365,50	24.528.662	2.289.711
Mercado Rofex - Integ. Márgenes	50.367	U\$S	365,50	18.409.175	-
Garantías	8.534.289	U\$S	365,50	3.119.282.708	794.557.766
Créditos sociedades relacionadas	-	U\$S	-	22.313.754	16.888.695
Bolsas y Mercados Argentinos	859.507	U\$S	365,50	314.149.776	182.804.375
Otros créditos					
Garantías por alquileres de Inmueble	19.227	U\$S	365,50	7.027.313	16.744.853
TOTAL ACTIVO				14.123.130.199	12.786.034.187
PASIVO					
Deudas por operaciones					
Bolsas y Mercados Argentinos	136.914	U\$S	365,50	50.042.152	-
Deudas sociedades relacionadas	15.022	U\$S	365,50	5.490.693	139.209
Mercado Rofex - Comp. y Liq.	-	U\$S	-	-	23.195.895
Mercado Rofex - Integ. Márgenes	325.119	U\$S	365,50	118.830.984	57.218.609
Comitentes	31.428.584	U\$S	365,50	11.487.147.392	12.039.517.179
Deudas financieras					
Cuentas a pagar por leasing	3.609	U\$S	365,50	1.319.162	1.317.966
Adelantos en cuenta corriente	1.321.951	U\$S	365,50	483.173.134	-
Deudas sociales					
Provisión bonus anual	-	U\$S	-	168.910.430	266.572.528
Deudas por servicios					
Provisión comisiones	445.550	U\$S	365,50	162.848.448	134.006.394
TOTAL PASIVO				12.477.762.395	12.521.967.780
POSICION NETA - (ACTIVO)				1.645.367.804	264.066.407

U\$S = Dólares Estadounidenses

€ = Euros

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 ejercicios económicos
finalizados al 30 de septiembre de 2023 y 2022
(en pesos)

ANEXO H

CONCEPTO	30.09.2023			30.09.2022		
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total
Remuneraciones	669.588.516	805.201.230	1.474.789.746	699.365.471	841.008.954	1.540.374.425
Cargas sociales	233.677.734	215.178.859	448.856.593	227.167.465	209.183.969	436.351.434
Honorarios	39.187.349	33.611.987	72.799.336	39.471.092	33.089.907	72.560.999
Comisiones	5.281.887	1.009.009.499	1.014.291.386	6.703.126	1.280.511.688	1.287.214.814
Honorarios Directores y Síndicos	112.350.044	-	112.350.044	179.146.084	-	179.146.084
Bonus	177.469.558	163.818.115	341.287.673	339.175.152	313.084.873	652.260.025
Servicios de terceros	97.901.526	80.101.248	178.002.774	112.312.128	91.891.740	204.203.868
Impuestos y tasas	94.918.960	30.580.686	125.499.646	99.653.772	33.279.496	132.933.268
Alquileres	105.353.653	57.652.159	163.005.812	101.898.333	55.761.321	157.659.654
Amortizaciones bienes de uso e intangibles	47.877.887	30.226.341	78.104.228	64.311.271	40.601.091	104.912.362
Archivo, digitalización y copiado	1.992.735	1.545.714	3.538.449	1.799.430	1.395.770	3.195.200
Conservación y reparación	11.061.299	17.757.935	28.819.234	8.771.427	14.081.751	22.853.178
Cursos y capacitación	10.027.525	6.363.352	16.390.877	42.630.683	27.052.942	69.683.625
Donaciones	9.688.684	-	9.688.684	10.723.101	-	10.723.101
Electricidad	1.412.209	727.502	2.139.711	139.548	71.887	211.435
Expensas	13.333.392	8.533.216	21.866.608	16.870.526	10.796.942	27.667.468
Publicidad	71.590.117	8.231.554	79.821.671	66.572.438	7.654.611	74.227.049
Gastos bancarios	1.750.939	56.613.971	58.364.910	2.014.621	65.139.694	67.154.315
Gastos de custodia y Mercado	40.792.193	58.508.302	99.300.495	33.111.204	47.646.007	80.757.211
Gastos de escribanía	410.594	1.173.761	1.584.355	503.603	1.439.643	1.943.246
Gastos de Bolsa de Comercio	1.363.727	87.034	1.450.761	1.433.066	91.460	1.524.526
Gastos de representacion	34.523.280	42.485.559	77.008.839	34.510.196	42.469.457	76.979.653
Gastos varios	3.716.212	2.343.747	6.059.959	6.731.913	4.165.261	10.897.174
Servicios de empleo de Recursos Humanos	6.176.147	3.895.181	10.071.328	7.599.239	4.858.529	12.457.768
Gastos de Rodados	3.446.877	2.173.881	5.620.758	1.685.715	1.077.751	2.763.466
Refrigerios y Almuerzos	51.887.538	32.757.708	84.645.246	58.579.609	36.982.553	95.562.162
Seguros	10.783.713	5.783.225	16.566.938	9.072.630	3.747.632	12.820.262
Suscripciones y afiliaciones	16.520.934	6.107.112	22.628.046	11.036.728	4.079.827	15.116.555
Telefonia	11.788.217	7.487.475	19.275.692	10.889.620	6.916.717	17.806.337
Viáticos	234.867	382.077	616.944	2.486.103	4.044.351	6.530.454
Eventos	-	27.591.348	27.591.348	-	18.430.149	18.430.149
Viajes	12.678.540	258.746	12.937.286	2.896.869	59.115	2.955.984
Útiles de oficina	544.405	348.062	892.467	1.454.745	918.436	2.373.181
Vigilancia	234.553	225.354	459.907	442.488	429.309	871.797
Canon continuo	-	2.369.228	2.369.228	-	4.572.538	4.572.538
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	-	314.936.693	314.936.693	-	345.132.697	345.132.697
TOTALES	1.899.565.811	3.034.067.861	4.933.633.672	2.201.159.396	3.551.668.068	5.752.827.464

Firmado al solo efecto de su identificación con
nuestro informe de fecha 22.12.2023

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 AUDITORÍA EMITIDO POR LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre la auditoría de los estados contables

1. Opinión

Hemos auditado los estados contables adjuntos de **Cohen S.A.** que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2023, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como las notas explicativas 1 a 13 y los anexos A, D, E, G y H, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa que lo complementan.

En nuestra opinión, los estados contables de **Cohen S.A.** presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial al 30 de septiembre de 2023, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto y el flujo de fondos por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo contable de la CNV.

2. Fundamento de la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas de auditoría establecidas en la sección III.A de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) adoptada por la Resolución C.D. N° 46/2021 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA). Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección "Responsabilidad de los auditores en relación con la auditoría de los estados contables" de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del CPCECABA y de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE adoptada por la Resolución C.D. N° 46/2021 del CPCECABA.

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

3. Responsabilidades del Directorio en relación con los estados contables

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

En la preparación de los estados contables, El Directorio es responsable de la evaluación de la capacidad de **Cohen S.A.** para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este aspecto y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si El Directorio tuviera intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existiera otra alternativa realista.

4. Responsabilidad de los auditores en relación con la auditoría de los estados contables

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados contables en su conjunto están libres de incorrección significativa y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados contables.

Como parte de una auditoría de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE adoptada por la Resolución C.D. N° 46/2021 del CPCECABA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

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

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados contables, incluida la información revelada, y si los estados contables representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, la estrategia general de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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 30 de septiembre de 2023 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) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el CPCECABA en relación con la Sociedad.
- c) Al 30 de septiembre de 2023, 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 \$30.620.899,41 no siendo exigible a la fecha de cierre.
- d) De acuerdo con lo requerido por el artículo 20, Sección VI, Capítulo II, Título VII de las normas emitidas por la Comisión Nacional de Valores (Texto Ordenado 2013) informamos que el patrimonio neto de la Sociedad al 30 de septiembre de 2023 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 \$1.576.510.151.

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:



Tel: 54 11 4106 7000
Fax: 54 11 4106 7200
www.bdoargentina.com

Maipú 942, 1° Piso
C1006ACN - Buenos Aires
Argentina

Activos elegibles:	30.09.2023
	MONTO
<u>Activos en Instrumentos Locales</u>	
Fondos Comunes de Inversión	305.494.469
Subtotal	305.494.469
Total activos elegibles al 30/09/2023	305.494.469

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 22 de diciembre 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 un examen 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 30 de septiembre de 2023.
- b. Estado de Resultado correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2023.
- c. Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2023.
- d. Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2023.
- 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 el examen 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 el examen de los documentos mencionados nos remitimos al Informe de los Auditores, BDO Becher y Asociados S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 22 de diciembre de 2023 de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina.

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

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

III. DICTAMEN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

- a. Los estados contables al 30 de septiembre de 2023 contemplan todos los hechos que son de nuestro conocimiento.
- b. En base al examen que hemos realizado podemos dictaminar que nada llamo la atención que nos hiciera pensar que los estados contables adjuntos de Cohen S.A. al 30 de septiembre de 2023 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 ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2023 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 30 de septiembre de 2023 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 ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2023 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 30 de septiembre de 2023 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, 22 de diciembre de 2023

Virginia Matías
Síndica titular

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 26 de diciembre 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 22/12/2023 referida a un Estado Contable Ej. Regular/ Irregular de fecha 30/09/2023 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: xpfrgeq

Legalización N° 701398

