

## **COHEN S.A.**

### **ESTADOS CONTABLES**

Correspondientes al período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2023, presentados en forma comparativa

# **COHEN S.A.**

## **ESTADOS CONTABLES**

Por el período intermedio de nueve meses iniciado el 1 de octubre de 2022 y finalizado el 30 de junio 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 revisión de los Auditores Independientes sobre estados contables de períodos intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

**COHEN S.A.**

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

**COHEN S.A.**

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

Actividad Principal: Agente de negociación, liquidación y compensación integral

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

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

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

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

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

## COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

### EJERCICIO ECONÓMICO N° 47

#### ESTADOS CONTABLES

por el período intermedio de nueve meses finalizado el  
30 de junio 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%

<b>Composición del capital social</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.09.2022</b>
Acciones ordinarias nominativas no endosables V\$N 1 5 votos c/u	15.503.322.-	15.503.322.-
<b>Total</b>	<b>15.503.322.-</b>	<b>15.503.322.-</b>

<b>Estado del capital</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.09.2022</b>
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 11.08.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías  
Síndica Titular  
(abogada)

Anna Cecilia Cohen  
Presidente

## COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

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

<b>ACTIVO</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.09.2022</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Disponibilidades (Nota 3.1)	7.159.466.717	7.923.268.250
Inversiones (Nota 3.2 y Anexo D)	5.516.302.187	7.326.698.274
Créditos por operaciones y servicios (Nota 3.3)	5.228.475.739	2.356.715.917
Otros créditos (Nota 3.4)	2.120.678.068	1.409.479.780
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>20.024.922.711</b>	<b>19.016.162.221</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Créditos por operaciones y servicios (Nota 3.3)	72.308.289	159.955.421
Otros créditos (Nota 3.4)	7.190.294	12.708.068
Bienes de uso e intangibles (Anexo A)	283.042.966	247.996.272
Otros activos (Nota 3.5)	5.309.545	5.309.545
Inversiones (Nota 3.2 y Anexo D)	14.693.030	25.931.812
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>382.544.124</b>	<b>451.901.118</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>20.407.466.835</b>	<b>19.468.063.339</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Deudas por servicios (Nota 3.6)	143.846.002	129.602.330
Deudas por operaciones (Nota 3.7)	11.104.541.692	10.264.696.342
Deudas sociales (Nota 3.8)	39.043.153	252.671.208
Deudas fiscales (Nota 3.9)	378.907.963	165.850.442
Deudas Financieras (Nota 3.10)	7.443.153.372	7.506.285.116
Otras deudas (Nota 3.11)	13.063.149	17.839.625
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>19.122.555.331</b>	<b>18.336.945.063</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Deudas fiscales (Nota 3.9)	96.781.695	100.459.897
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>96.781.695</b>	<b>100.459.897</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>19.219.337.026</b>	<b>18.437.404.960</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
(Según Estado respectivo)	1.188.129.809	1.030.658.379
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>20.407.466.835</b>	<b>19.468.063.339</b>

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 11.08.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías  
Síndica Titular  
(abogada)

Anna Cecilia Cohen  
Presidente

## COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

**ESTADO DE RESULTADOS**  
correspondiente a los períodos intermedios de nueve meses  
finalizados el 30 de junio de 2023 y 2022  
(en pesos)

	30.06.2023	30.06.2022
Ingresos operativos (Nota 3.12)	2.472.184.987	2.470.137.792
Resultado por intermediación bursatil (Nota 3.13)	1.849.843.122	836.748.295
Gastos de administración (Anexo H)	(1.019.021.589)	(1.139.085.101)
Gastos de comercialización (Anexo H)	(1.566.941.734)	(1.844.698.887)
<b>Resultado operativo neto - ganancia</b>	<b>1.736.064.786</b>	<b>323.102.099</b>
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.14)	(480.788.121)	(507.657.786)
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	(689.926.657)	62.362.089
<b>Resultado antes de Impuesto a las Ganancias - Ganancia / (Pérdida)</b>	<b>565.350.008</b>	<b>(122.193.598)</b>
Impuesto a las Ganancias (Nota 2.6)	(351.032.648)	(32.209.909)
<b>Resultado neto del período - Ganancia / (Pérdida)</b>	<b>214.317.360</b>	<b>(154.403.507)</b>

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 11.08.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matías  
Síndica Titular  
(abogada)

Anna Cecilia Cohen  
Presidente

## COHEN S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO**  
correspondiente a los períodos intermedios de nueve meses  
finalizados el 30 de junio de 2023 y 2022  
(en pesos)

DETALLE	APORTE DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS				TOTAL DEL PATRIMONIO 30.06.2023	TOTAL DEL PATRIMONIO 30.06.2022
	Capital social	Ajuste de capital	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total		
Saldos al inicio del ejercicio	15.503.322	897.302.639	912.805.961	41.562.181	347.393.000	(271.102.763)	117.852.418	1.030.658.379	1.374.665.891
Absorción de pérdidas (*) (**)	-	-	-	-	(271.102.763)	271.102.763	-	-	-
Distribución de dividendos (*) (**)	-	-	-	-	(56.845.930)	-	(56.845.930)	(56.845.930)	(70.188.296)
Resultado neto del período - Ganancia / (Pérdida)	-	-	-	-	-	214.317.360	214.317.360	214.317.360	(154.403.507)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>15.503.322</b>	<b>897.302.639</b>	<b>912.805.961</b>	<b>41.562.181</b>	<b>19.444.307</b>	<b>214.317.360</b>	<b>275.323.848</b>	<b>1.188.129.809</b>	<b>1.150.074.088</b>

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

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

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 11.08.2023

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 períodos intermedios de nueve meses  
finalizados el 30 de junio de 2023 y 2022  
(en pesos)

VARIACIONES DEL EFECTIVO	30.06.2023	30.06.2022
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	7.923.268.250	8.892.728.354
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (Nota 2.8)	7.159.466.717	8.874.272.932
<b>(Disminución) neta del efectivo</b>	<b>(763.801.533)</b>	<b>(18.455.422)</b>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO	30.06.2023	30.06.2022
Resultado neto del período - Ganancia / (Pérdida)	214.317.360	(154.403.507)
<u>Ajustes para arribar al flujo de efectivo</u>		
Amortizaciones	43.168.849	56.514.464
Impuesto a las ganancias	351.032.648	32.209.909
Previsión por créditos incobrables	7.100.251	12.875.700
RECPAM	689.926.657	(62.362.089)
<u>Cambios en activos y pasivos</u>		
(Aumento) de créditos por operaciones y servicios	(6.010.877.876)	(1.829.469.747)
(Aumento) de otros créditos	(2.094.224.585)	(970.928.026)
Disminución / (Aumento) de inversiones	1.821.634.869	(145.466.323)
Aumento de deudas por operaciones y servicios	4.508.911.258	2.983.253.881
(Disminución) de deudas sociales	(162.648.734)	(62.101.783)
Aumento de deudas fiscales	309.561.740	19.380.886
Aumento de otras deudas	7.957.840	17.780.339
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades operativas</b>	<b>(314.139.723)</b>	<b>(102.716.296)</b>
<u>Actividades de inversión</u>		
Pagos por compra bienes de uso e intangibles	(78.215.543)	(87.506.184)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado en) las actividades de inversión</b>	<b>(78.215.543)</b>	<b>(87.506.184)</b>
<u>Actividades de financiación</u>		
(Disminución) / Aumento de deudas financieras	(63.131.744)	396.513.324
Distribución de dividendos	(56.845.930)	(70.188.296)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado en) / generado por las actividades de financiación</b>	<b>(119.977.674)</b>	<b>326.325.028</b>
RECPAM de Disponibilidades	(251.468.593)	(154.557.970)
<b>(Disminución) neta del efectivo</b>	<b>(763.801.533)</b>	<b>(18.455.422)</b>

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 11.08.2023

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 junio 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 junio 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 11.08.2023

**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 junio 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 76,74% y 50,05% en los períodos intermedios de nueve meses finalizados el 30 de junio 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 período sobre el cual se informa. En un ejercicio inflacionario, mantener activos monetarios genera pérdida de poder adquisitivo y mantener pasivos monetarios genera ganancia de poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste que compense en alguna medida esos efectos. La pérdida o ganancia monetaria se incluye en el resultado del ejercicio sobre el que se informa.
- ii. Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, no se reexpresan a efectos de su presentación en el estado de situación patrimonial, pero el proceso de ajuste debe completarse para determinar en términos de unidad de medida homogénea los resultados producidos por la tenencia de esas partidas no monetarias.
- iii. Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del período sobre el cual se informa se reexpresan por coeficientes que reflejen la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha de

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

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 junio de 2023, presentados en forma comparativa  
(en pesos)

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

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

#### *Reexpresión del Estado de Resultados*

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

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

#### *Reexpresión del Estado de Evolución del Patrimonio Neto*

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

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

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 junio de 2023, presentados en forma comparativa  
(en pesos)

acumulados por movimientos modificativos, desde la fecha de realización de la Asamblea que tome la decisión.

#### *Reexpresión del Estado de Flujo de Efectivo*

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

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

#### **1.3 Información comparativa**

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

Los mismos han sido ajustados de acuerdo con el procedimiento indicado en la Nota 1.2.2. y se expresan en moneda homogénea de junio 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 junio 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 período 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 11.08.2023

**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 junio 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 período/ejercicio. El detalle respectivo se expone en el Anexo G. Las diferencias de cambio fueron imputadas al resultado del período.

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

#### **2.2 Inversiones**

##### **2.2.1 - Inversiones corrientes**

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

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

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

Al 30 de junio de 2023 y al 30 de septiembre 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 junio de 2023 y al 30 de septiembre 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 11.08.2023

**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 junio 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 iniciados a partir del 1° de enero de 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019 mientras que el gravamen sería del 25% para los ejercicios iniciados a partir de 2020. Sin embargo, Con fecha 16 de junio de 2021, se publicó en el boletín oficial la modificación de las alícuotas del impuesto a las ganancias aplicable a sociedades cuyos cierres de ejercicio fiscal se inicie a partir del 1 de enero de 2021. El mismo mantiene la alícuota del 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta \$ 7.604.948,57. En tanto, sube al 30% la alícuota para el segundo tramo, que alcanzará ganancias de hasta \$ 76.049.485,68. Además, incorpora una alícuota del 35% para ganancias superiores a los \$ 76.049.485,68. Asimismo, la mencionada ley mantiene la alícuota del 7% sobre la distribución de dividendos. El mismo tendrá una actualización anual de tramos de las escalas en base a Índice de Precios al Consumidor

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

Con fecha 23 de diciembre de 2019, fue publicada en el Boletín Oficial la Ley N° 27.541 Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de la Emergencia Pública, que fue

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

**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 junio 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 se encontraban aprobadas o tienen sustancialmente terminado el proceso de aprobación.

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

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

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

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 junio de 2023, presentados en forma comparativa  
(en pesos)

Al 30 de junio de 2023 la provisión por impuesto a las ganancias asciende a \$ 254.746.828 y al 30 de septiembre 2022 la provisión por impuesto a las ganancias contemplando el ajuste por inflación asciende a \$ 82.361.942 (expresados en moneda homogénea de junio de 2023).

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

Detalle	30.06.2023	30.06.2022
Resultado contable antes del impuesto	565.350.008	(122.193.598)
Tasa vigente	34,51%	30,00%
Resultado a tasa de impuesto - Pérdida / (Ganancia)	195.099.631	(36.658.080)
<u>Diferencias sin efecto fiscal futuro (permanentes)</u>		
Ajuste por inflación Contable	102.243.266	109.702.432
Ajuste por inflación impositivo	30.319.245	(40.832.813)
Gastos no deducibles	537.799	536.109
Provisión honorarios Directores	17.593.323	26.647.929
Honorarios directores y sindicatos	(17.593.323)	(26.647.929)
Prevision incobrables	-	3.645.878
Cargo contable por impuesto corriente - Pérdida	328.199.941	36.393.526
<u>Diferencias con efecto fiscal futuro (transitorias)</u>		
Incobrables	1.899.386	-
Revaluación de Acciones y FCI	(33.585.058)	(4.028.367)
Ajuste por inflación impositivo 2020	(1.306.950)	(2.449.348)
Ajuste por inflación impositivo 2021	(910.491)	3.381.338
Operaciones leasing capital	-	(296.442)
Total resultado impositivo a tasa de impuesto	294.296.828	33.000.707
Total Provisión por Impuesto a las Ganancias	294.296.828	33.000.707

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

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 junio de 2023, presentados en forma comparativa  
(en pesos)

#### CONCILIACION DEL CARGO A RESULTADOS

DETALLE	30.06.2023	30.06.2022
Provisión de impuestos a pagar	(294.296.828)	(33.000.707)
Reexpresión del IG en moneda constante	(21.344.644)	(4.319.705)
Diferencia de provisión ejercicio anterior	(1.488.063)	4.857.440
Variación del impuesto diferido	(33.903.113)	253.063
<b>Total cargo a resultados - Pérdida</b>	<b>(351.032.648)</b>	<b>(32.209.909)</b>

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

DETALLE	30.06.2023	30.09.2022
<u>Impuesto diferido</u>		
Activo por impuesto diferido acumulado	(70.990.940)	(23.710.992)
Efecto por variación de tasa	(6.037.820)	(1.316.838)
Eliminación del efecto de inflación	30.823.875	10.757.120
Bienes de uso acumulado	-	(15.603.994)
Ajuste por inflación impositivo 2020	(1.306.950)	(2.212.177)
Ajuste por inflación impositivo 2021	(910.491)	(1.541.121)
Revaluación Acciones y FCI	(33.585.058)	(59.115.183)
Operaciones leasing capital	-	(2.920)
Saldos en moneda extranjera	-	1.581.913
Quebrantos por operaciones con derivados	-	14.993.926
Incobrables	1.899.386	5.179.326
<b>Total Impuesto Diferido - Pasivo</b>	<b>(80.107.998)</b>	<b>(70.990.940)</b>

#### 2.7 Componentes financieros implícitos

No se segregaron por su escasa significatividad.

#### 2.8 Estado de flujo de efectivo

Se considera efectivo y equivalentes de efectivo a los rubros "Disponibilidades". Los movimientos correspondientes a dicho estado se presentan en moneda constante al cierre del período/ejercicio, reexpresados al 30 de junio de 2023 de acuerdo con el procedimiento indicado en nota 1.2.

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

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 junio 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 descrito en la nota 1.2.2.

#### 3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

<b>3.1 - Disponibilidades</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.09.2022</b>
Efectivo en moneda nacional	698.534	604.667
Efectivo en moneda extranjera (Anexo G)	47.776.701	30.474.355
Bancos en moneda nacional	125.789.296	381.071.034
Bancos en moneda extranjera (Anexo G)	6.985.202.186	7.511.118.194
<b>Total Disponibilidades</b>	<b>7.159.466.717</b>	<b>7.923.268.250</b>

  

<b>3.2 - Inversiones</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.09.2022</b>
(Corrientes)		
Fondos Comunes de Inversión (Anexo D)	362.554.138	259.182.540
Titulos públicos (Anexo D)	3.430.707.780	3.948.560.270
Cheques de Pago Diferido (Anexo D)	153.460.020	175.434.854
Opciones (Anexo D)	222.990	29.949.830
Acciones (Anexo D)	1.569.357.259	2.841.542.761
Obligaciones negociables (Anexo D)	-	72.028.019
Subtotal	5.516.302.187	7.326.698.274
(No Corrientes)		
Aporte fondo de riesgo (Anexo D)	14.693.030	25.931.812
Subtotal	14.693.030	25.931.812
<b>Total Inversiones</b>	<b>5.530.995.217</b>	<b>7.352.630.086</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

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 junio de 2023, presentados en forma comparativa (en pesos)

<b>3.3 - Créditos por operaciones y servicios</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.09.2022</b>
(Corrientes)		
Comitentes en moneda nacional	1.040.276.512	224.280.545
Operaciones a liquidar	308.859.125	-
Comitentes en moneda extranjera (Anexo G)	247.990.579	13.666.366
Créditos sociedades relacionadas en moneda nacional (Nota 8)	1.257	41.999
Créditos sociedades relacionadas en moneda extranjera (Nota 8 y Anexo G)	-	12.486.929
Saldos con corresponsales del exterior (Anexo G)	783.042.055	1.176.840.262
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda nacional	1.087.415.880	-
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda extranjera (Anexo G)	49.113.374	135.589.909
Titulos en Garantía En Rofex	189.144.059	96.677.962
Mercado Rofex - Integ. Márgenes en Moneda Nacional	34.356.408	-
Mercado Rofex - Integ. Márgenes en Moneda Extranjera ( Anexo G)	8.550.966	13.008.442
Mercado Rofex - Comp. y Liq. en Moneda Extranjera ( Anexo G)	3.801.679	1.698.327
Deudores por servicios	117.330.023	102.199.274
Provisión por créditos incobrables (Anexo E)	(17.798.634)	(21.729.530)
Garantías en pesos	205.875	12.614.970
Garantías en moneda extranjera (Anexo G)	1.376.186.581	589.340.462
Subtotal	5.228.475.739	2.356.715.917
(No Corrientes)		
Garantías Rofex	72.308.289	159.955.421
Subtotal	72.308.289	159.955.421
<b>Total Créditos por operaciones</b>	<b>5.300.784.028</b>	<b>2.516.671.338</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

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 junio de 2023, presentados en forma comparativa (en pesos)

<b>3.4 - Otros créditos</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.09.2022</b>
(Corrientes)		
Impuesto a las Ganancias - Anticipos	30.365.728	27.927.408
Impuesto a las Ganancias - Retenciones sufridas	5.222.683	1.235.601
Impuesto al Valor Agregado - Saldo a favor	3.533.460	11.578.945
Impuesto Ley 25.413 - Saldo a favor	-	660.550
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Percepciones y retenciones sufridas	3.458.631	622.097
Anticipos	12.267.006	126.185
Préstamos otorgados	1.666.064.102	1.221.820.528
Provisión por otros créditos incobrables (Anexo E)	(5.334.395)	(11.459.864)
Valores negociables a liquidar	8.489.514	1.979.479
Otros	282.799	841.413
Saldos con partes relacionadas (nota 8)	395.657.401	152.961.272
Retención Fondo Contingente - SGR	671.139	1.186.166
Subtotal	2.120.678.068	1.409.479.780
(No Corrientes)		
Garantías por alquileres de Inmueble (Anexo G)	7.027.313	12.420.013
Préstamos garantizados	162.981	288.055
Subtotal	7.190.294	12.708.068
<b>Total Otros créditos</b>	<b>2.127.868.362</b>	<b>1.422.187.848</b>
<b>3.5 - Otros activos</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.09.2022</b>
Obras de arte	5.309.545	5.309.545
<b>Total Otros activos</b>	<b>5.309.545</b>	<b>5.309.545</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

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 junio de 2023, presentados en forma comparativa (en pesos)

<b>3.6 - Deudas por servicios</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.09.2022</b>
Proveedores	26.064.283	8.887.284
Provisión comisiones en moneda nacional	20.812.920	19.006.897
Provisión comisiones en moneda extranjera (Anexo G)	93.231.071	99.395.404
Provisión para gastos	3.737.728	2.312.745
<b>Total Deudas por servicios</b>	<b>143.846.002</b>	<b>129.602.330</b>

  

<b>3.7 - Deudas por operaciones</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.09.2022</b>
Comitentes en moneda nacional	1.100.125.474	602.644.819
Comitentes en moneda extranjera (Anexo G)	8.039.398.941	8.929.966.991
Deudas sociedades relacionadas en moneda nacional (Nota 8)	11.623.662	10.527.665
Deudas sociedades relacionadas en moneda extranjera (Nota 8 y Anexo G)	38.277.398	103.255
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda nacional	-	430.348.366
Bolsas y Mercados Argentinos en moneda extranjera (Anexo G)	120.263.666	-
Mercado Abierto Electrónico	770.651.919	11
Mercado Argentino de Valores	113.969.678	142.045
Mercado Rofex - Integ. Márgenes en Moneda Nacional	315.663.088	5.375.232
Mercado Rofex - Comp. y Liq. en Moneda Extranjera ( Anexo G)	-	17.204.891
Mercado Rofex - Integ. Márgenes en Moneda Extranjera ( Anexo G)	49.621.264	42.440.264
Bancos en moneda nacional	251.699.797	-
Venta de títulos públicos a liquidar	210.915.872	162.884.395
Aranceles a pagar	1.241.193	2.317.232
Mantenimiento de cuenta trimestral	39.539.610	27.709.255
Impuestos y derechos de mercado a pagar	39.326.182	29.547.512
Garantías fiduciarias recibidas	589.600	595.876
Contratos de Underwriting	1.634.348	2.888.533
<b>Total Deudas por operaciones</b>	<b>11.104.541.692</b>	<b>10.264.696.342</b>

  

<b>3.8 - Deudas sociales</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.09.2022</b>
Remuneraciones a pagar	-	4.232.905
Cargas sociales a pagar	23.079.180	26.326.418
Provisión SAC y vacaciones	15.963.973	24.389.348
Provisión bonus anual en Moneda Extranjera (Anexo G)	-	197.722.537
<b>Total Deudas sociales</b>	<b>39.043.153</b>	<b>252.671.208</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

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 junio de 2023, presentados en forma comparativa (en pesos)

<b>3.9 - Deudas fiscales</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.09.2022</b>
(Corrientes)		
Impuesto al Valor Agregado - Retenciones aplicadas	8.731.900	12.094.179
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Provisión	22.047.278	26.745.358
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Retenciones aplicadas	2.321.188	2.049.384
Impuesto al Valor Agregado - Saldo a ingresar	8.083.399	2.121
Impuesto Ley 25.413 - Saldo a pagar	2.738.727	-
Impuesto a las Ganancias - Provisión (Nota 2.6)	294.296.828	82.361.942
Impuesto a las Ganancias - Provisión 2019 (Nota 2.6)	16.610.844	29.357.870
Impuesto a las Ganancias - Retenciones aplicadas	24.077.799	13.239.588
<b>Subtotal</b>	<b>378.907.963</b>	<b>165.850.442</b>
(No Corrientes)		
Impuesto sobre los Ingresos Brutos - Provisión	16.673.697	29.468.957
Impuesto a las Ganancias - Pasivo por impuesto diferido (Nota 2.6)	80.107.998	70.990.940
<b>Subtotal</b>	<b>96.781.695</b>	<b>100.459.897</b>
<b>Total Deudas fiscales</b>	<b>475.689.658</b>	<b>266.310.339</b>
<b>3.10 - Deudas financieras</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.09.2022</b>
Préstamos con partes relacionadas (nota 8)	-	70.127.520
Préstamos con terceros	7.274.036.117	7.435.180.032
Adelantos en cuenta corriente	8.991.395	-
Adelantos en cuenta corriente en moneda extranjera (Anexo G)	145.486.716	-
Cuentas a pagar por leasing (nota 8)	13.671.879	-
Cuentas a pagar por leasing en moneda extranjera (Nota 8 y Anexo G)	967.265	977.564
<b>Total Deudas financieras</b>	<b>7.443.153.372</b>	<b>7.506.285.116</b>
<b>3.11 - Otras deudas</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.09.2022</b>
Saldos a reintegrar fideicomisos financieros	9.416.632	8.758.966
Saldos a reintegrar ON	22.317	39.443
Provisión honorarios directores y síndicos en moneda nacional	52.886.007	92.945.296
Anticipos honorarios directores y síndicos	(52.886.007)	(92.755.596)
Otras	3.624.200	8.851.516
<b>Total Otras deudas</b>	<b>13.063.149</b>	<b>17.839.625</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

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 junio de 2023, presentados en forma comparativa (en pesos)

<b>3.12 - Ingresos operativos</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022</b>
Ingresos por aranceles	1.227.118.636	1.116.187.391
Comisiones	22.415.731	35.182.106
Segmento de Negociación Bilateral	1.007.835.644	817.031.524
Otros honorarios	214.814.976	501.771.895
Errores operativos	-	(35.124)
<b>Total Ingresos operativos</b>	<b>2.472.184.987</b>	<b>2.470.137.792</b>

<b>3.13 - Resultado por intermediación bursátil</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022</b>
Resultado por compra-venta y tenencia de valores negociables	1.725.812.263	871.181.277
Resultados índices Rofex	124.030.859	(34.432.982)
<b>Total Resultado por intermediación bursátil</b>	<b>1.849.843.122</b>	<b>836.748.295</b>

<b>3.14 - Resultados financieros y por tenencia</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022</b>
Diferencia de cambio	(503.311.943)	(291.288.308)
Rentas ganadas	78.863.076	26.308.022
Intereses generados por activos	37.803.447	32.590.419
Intereses generados por pasivos	(75.769.320)	(248.734.448)
Resultados fondo de riesgo	(11.273.130)	(13.657.771)
Créditos incobrables	(7.100.251)	(12.875.700)
<b>Total Resultados financieros y por tenencia</b>	<b>(480.788.121)</b>	<b>(507.657.786)</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

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 junio de 2023, presentados en forma comparativa (en pesos)

<b>3.15 - Cuentas de orden</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.09.2022</b>
Pesos entregados en garantías	78.408.313	241.686.156
Tenencias comitente custodia	194.452.415.315	160.614.989.431
Bienes fiduciario garantía	1.991.942.840	3.538.426.137
Garantías recibidas directorio	(200.000)	(353.478)
Compras comitentes a liquidar	5.476.426.833	9.678.991.763
Ventas mercado a liquidar	(5.476.426.833)	(9.678.991.763)
Renta de dólares en custodia	(994.627.789)	(1.102.223.272)
Garantías en custodia BYMA	(78.408.313)	(241.739.178)
BYMA custodia comitentes	(194.452.415.315)	(160.614.989.431)
Fideicomisos en garantía	(1.991.942.840)	(3.538.373.115)
Seguro de caución directorio	200.000	353.478
Ventas comitentes a liquidar	(1.313.695.866)	(2.321.815.274)
Compras mercado a liquidar	1.313.695.866	2.321.815.274
Custodia dolares esp. 7000	994.597.789	1.102.223.272
Margen Gtia. Comitentes	68.610.000	4.151.508.576
Integración margen garantías	13.567.057.485	4.019.037.469
FGOT	(13.601.362.485)	(8.127.701.640)
Integración margen propio	146.323.271	49.229.846
FGO miembro compensador	(180.598.271)	(92.074.251)
Garantía inicial en \$	289.201.050	416.709.766
FGIMC \$	(289.201.050)	(416.709.766)

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

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 junio 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

Orden	Denominación, Activo máximo a fideicomitir, Información sobre situación contable	Tipo de fideicomiso
1	Fideicomiso Financiero Ceibo IV activo máximo a fideicomitir \$450.000.000. Últimos Estados Contables al 31/12/2022.	Financiero
2	Fideicomiso Financiero Ceibo III activo máximo a fideicomitir U\$D 20.000.000. Últimos Estados Contables al 31/12/2022.	Financiero
3	Fideicomiso Financiero Concepción IV activo máximo a fideicomitir \$188.424.941. Últimos Estados Contables al 31/12/2022.	Financiero
4	Fideicomiso Financiero Concepción III activo máximo a fideicomitir \$110.000.000. Últimos Estados Contables al 31/12/2022.	Financiero

##### 4.2 Fideicomisos Financiero Privados

Orden	Denominación, Activo máximo a fideicomitir, Información sobre situación contable	Tipo de fideicomiso
1	Fideicomiso Financiero BH 2, activo máximo a fideicomitir \$ 87.241.715,98. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2022.	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 \$ 48.676.612 Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2022.	Financiero
4	Fideicomiso Financiero Privado Los Robles, activo máximo a fideicomitir \$610.573,73. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2022.	Financiero
5	Fideicomiso Financiero Privado Recovering I, activo máximo a fideicomitir \$11.805.060. Últimos Estados Contables auditados al 31/12/2022.	Financiero

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

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 junio de 2023, presentados en forma comparativa  
(en pesos)

Orden	Denominación, Activo máximo a fideicomitir, Información sobre situación contable	Tipo de fideicomiso
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

#### 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 Bótánico" y "Fideicomiso Financiero Portfolio".

Como parte del mencionado acuerdo, los honorarios, compensaciones y comisiones, neto de gastos, impuestos y otras erogaciones, provenientes de la administración de los Fideicomisos a partir del 1 de enero de 2022 corresponderán a Amicorp Trust Company S.A. (ex Fiduxia S.A.). En el caso en que

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

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 junio de 2023, presentados en forma comparativa  
(en pesos)

los egresos sean mayores a los ingresos se tomará como si los mismos fueron iguales a los ingresos, sin que el cálculo ingresos menos egresos pueda arrojar una cifra negativa.

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

#### 5. FONDOS COMUNES DE INVERSION ADMINISTRADOS

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

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

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

##### F.C.I Cohen Cobertura

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

##### F.C.I. Integrae Renta Fija

Autorización Comisión Nacional de	Resolución número 18.262 del 12 de octubre de 2016
-----------------------------------	--

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

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 junio de 2023, presentados en forma comparativa  
(en pesos)

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

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

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

#### 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	Numero 23.107 libro 82 del 23 de noviembre de 2016

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

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 junio de 2023, presentados en forma comparativa  
(en pesos)

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

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

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

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

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

Autorización Comisión Nacional de Valores	Resolución número 18.304 del 27 de octubre de 2016
Inscripción Inspección General de Justicia	Número 23.107 libro 82 del 23 de noviembre de 2016
Fecha autorización último texto vigente del Reglamento de Gestión	Reglamento de gestión autorizado por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución 18.304 del 27 de octubre de 2016
Objetivo del fondo	Invertir principalmente en proyectos inmobiliarios mediante la financiación de los mismos a través de Activos Específicos que se encuentran identificados y desarrollados en el Plan de Inversión, Producción y Estratégico de conformidad con el artículo 42 de la Ley N° 27.260.
Patrimonio Neto al 31.03.2023	\$ 193.708.139

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

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

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 junio de 2023, presentados en forma comparativa  
(en pesos)

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 querrela. Durante los meses de noviembre y diciembre de 2020 se produjo la declaración de los testigos ofrecidos por ambas partes. La fiscal envió un decreto al juzgado interviniente en el concurso solicitando cierta información.

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

El día 11 de junio de 2019 se efectuó ante los síndicos designados la presentación de la insinuación del crédito del Fondo cuya verificación se persigue. Con fecha 3 de septiembre de 2019 dicha presentación resultó admisible por la suma de U\$S 14.181.243,50 (por capital) con más los intereses que deberá calcular la sindicatura, ambos con carácter quirografario; con más la suma de \$ 1.250 en concepto de arancel (art. 32 LCQ), como gasto de conservación y justicia (art. 240 LCQ), e

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

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 junio de 2023, presentados en forma comparativa  
(en pesos)

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

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

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

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

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

Con fecha 28 de octubre de 2020 y habiendo tomado conocimiento en el expediente “RIBERA DESARROLLOS S.A.s /CONCURSO PREVENTIVO” de que la concursada presentara una propuesta concordataria consistente en 4 (cuatro) alternativas A, B, C y D (también identificadas como Opciones 1, 2,3 y 4) COHEN S.A. lanzó un proceso de consulta a los cuotapartistas del FCIC AL 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

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

**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 junio de 2023, presentados en forma comparativa  
(en pesos)

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

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

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

El 11 de marzo de 2021, el Juez a cargo del concurso homologó el acuerdo preventivo votado por las mayorías respectivas que superó las mínimas exigidas por Ley. Con fecha 12 de abril de 2022, la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial rechazó la apelación interpuesta por el Dr Levy a la homologación del concurso dispuesta por el Juez de Primera Instancia. En consecuencia, confirmó dicha homologación, que quedó firme el 29 de abril de 2022.

Asimismo, el día 16 de marzo el mismo tribunal de alzada revocó la medida cautelar previamente dictada contra el fondo común de inversión, de fecha 12 de junio de 2020, en mérito a la cual el Juez de primera instancia había declarado el cese de los efectos de la cesión de flujo de fondos cedidos como garantía al fondo común de inversión por el deudor. En consecuencia, Cohen interpuso un escrito solicitando la restitución de los fondos indebidamente ingresados a la concursada. Con fecha 13 de diciembre de 2021 el Juzgado decidió aguardar la decisión de Cámara para luego resolver sobre la petición realizada por Cohen. A esta decisión Cohen interpuso un recurso de revocatoria con apelación en subsidio por considerarla improcedente y estimar que la decisión jurisdiccional a lo solicitado debe realizarse de manera inmediata.

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

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 junio de 2023, presentados en forma comparativa  
(en pesos)

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 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

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

**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 junio de 2023, presentados en forma comparativa  
(en pesos)

indemnes las cesiones ya celebradas a favor del mencionado fideicomiso administrado por Cohen, no obstando 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.

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.

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

**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 junio de 2023, presentados en forma comparativa  
(en pesos)

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 junio de 2023 y al 30 de septiembre 2022 la Sociedad ha constituido en ROFEX la garantía para Incumplimiento de Miembros Compensadores por un importe de \$ 289.201.050 y \$ 416.709.766, respectivamente. Dichos importes se encuentra expuestos en Cuentas de Orden.

Información relativa al Fideicomiso:

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

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

La Sociedad ha constituido Garantías en ROFEX por un importe de \$ 180.598.271, al 30 de junio de 2023. Al 30 de septiembre de 2022, las garantías ascendían a \$ 92.074.251.

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

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 junio de 2023, presentados en forma comparativa  
(en pesos)

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 junio de 2023 la Sociedad ha constituido en ROFEX garantías por \$ 13.601.362.485 correspondientes a depósitos de Terceros. De dichos montos, \$ 68.610.000 fueron utilizados para cubrir márgenes por las operaciones abiertas por Terceros, y el saldo \$ 13.567.057.485 se encuentra disponible para su utilización. Al 30 de septiembre de 2022 la Sociedad ha constituido en ROFEX garantías por \$ 8.127.701.640 correspondientes a depósitos de Terceros. De dichos montos, \$ 4.151.508.576 fueron utilizados para cubrir márgenes por las operaciones abiertas por Terceros y el saldo \$ 4.019.037.469 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.

#### 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:

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

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 junio de 2023, presentados en forma comparativa (en pesos)

Plazos	Créditos por operaciones y servicios (*)	Otros créditos (*)	Deudas por servicios	Deudas por operaciones	Deudas sociales	Deudas fiscales	Deudas financieras	Otras deudas
<b>A vencer</b>								
Hasta 3 meses	5.246.274.373	411.421.805	143.846.002	11.104.541.692	39.043.153	68.000.291	7.442.819.084	13.063.149
De 3 a 6 meses	-	-	-	-	-	-	42.708	-
De 6 a 9 meses	-	47.855.417	-	-	-	294.296.828	291.580	-
De 9 a 12 meses	-	1.666.064.102	-	-	-	-	-	-
Mas de 1 año	72.308.289	7.190.294	-	-	-	96.781.695	-	-
Subtotal	5.318.582.662	2.132.531.618	143.846.002	11.104.541.692	39.043.153	459.078.814	7.443.153.372	13.063.149
Sin plazo establecido	-	671.139	-	-	-	16.610.844	-	-
<b>Total al 30.06.2023</b>	<b>5.318.582.662</b>	<b>2.133.202.757</b>	<b>143.846.002</b>	<b>11.104.541.692</b>	<b>39.043.153</b>	<b>475.689.658</b>	<b>7.443.153.372</b>	<b>13.063.149</b>
<b>Detalle</b>								
Sin interés	5.318.582.662	67.880.355	143.846.002	11.104.541.692	39.043.153	475.689.658	154.478.111	13.063.149
A tasa variable	-	-	-	-	-	-	13.671.879	-
A tasa fija	-	2.065.322.402	-	-	-	-	7.275.003.382	-
<b>Total al 30.06.2023</b>	<b>5.318.582.662</b>	<b>2.133.202.757</b>	<b>143.846.002</b>	<b>11.104.541.692</b>	<b>39.043.153</b>	<b>475.689.658</b>	<b>7.443.153.372</b>	<b>13.063.149</b>
<b>Total al 30.09.2022</b>	<b>2.538.400.868</b>	<b>1.433.647.714</b>	<b>129.602.330</b>	<b>10.264.696.342</b>	<b>252.671.208</b>	<b>266.310.339</b>	<b>7.506.285.116</b>	<b>17.839.625</b>

(\*) 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	Vinculo		Créditos por operaciones y servicios		Otros créditos		Deudas por operaciones		Deudas financieras	
			30.06.2023	30.09.2022	30.06.2023	30.09.2022	30.06.2023	30.09.2022	30.06.2023	30.09.2022
Grupo Cohen S.A.	Controlante	Comitentes	-	-	-	-	48.747	505.472	-	-
		Comitentes USD	-	39.777	-	-	23.988.608	19.314	-	-
		Préstamos	-	-	331.576.201	115.796.734	-	-	-	934.132
CGM Leasing Argentina S.A.	Relacionada	Comitentes	-	-	-	-	7.324	12.089	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	207.711	12.416	-	-
		Leasing USD	-	-	-	-	-	-	13.671.879	-
Jorge Hugo Cohen	Accionista	Leasing	-	-	-	-	-	-	967.265	977.564
		Comitentes	-	-	-	-	2.310.458	15.900	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	8.946	9.811	-	-
Julián Cohen	Accionista	Préstamos	-	-	-	57.690	-	-	-	-
		Comitentes	-	-	-	-	58.338	-	-	-
		Préstamos	-	-	-	-	9.192.400	9.807.725	-	-
Anna Cohen	Presidente / Accionista	Comitentes USD	-	-	-	-	4.405.218	61.714	-	-
		Comitentes	1.257	2.222	-	-	-	-	-	-
		Préstamos	-	-	64.081.200	37.106.848	-	-	-	69.193.388
Nicolas Parrondo	Director / Accionista	Comitentes	-	12.486.929	-	-	6.395	186.479	-	-
		Comitentes USD	-	-	-	-	9.666.915	-	-	-
		Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>			<b>1.257</b>	<b>12.528.928</b>	<b>395.657.401</b>	<b>152.961.272</b>	<b>49.901.060</b>	<b>10.630.920</b>	<b>14.639.144</b>	<b>71.105.084</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.08.2023

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

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

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

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

##### I. Principales diferencias

Reconocimiento de un activo intangible

Cohen S.A. opera como agente intermediario en el Mercado ROFEX y se encuentra inscripta como miembro compensador en Argentina Clearing S.A., Cámara Compensadora del mercado en cuestión.

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

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 junio de 2023, presentados en forma comparativa  
(en pesos)

Para ser miembro compensador la Cámara Compensadora exige una garantía inicial, la cual debe ser otorgada por el miembro compensador para poder ser habilitado y operar como tal. Según normas contables profesionales, dicha acción fue clasificada como un crédito y ha sido valuada según el modelo de revaluación.

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

#### Derecho de uso de inmuebles arrendados

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

## **II. Conciliaciones**

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

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

**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 junio de 2023, presentados en forma comparativa (en pesos)

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

	30.06.2023				30.06.2023		
	Norma Argentina	NIIF	Diferencias		Norma Argentina	NIIF	Diferencias
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Disponibilidades	7.159.466.717	7.159.466.717	-	Deudas por servicios	143.846.002	143.846.002	-
Inversiones	5.516.302.187	5.516.302.187	-	Deudas por operaciones	11.104.541.692	11.104.541.692	-
Créditos por operaciones y servicios	5.228.475.739	5.039.331.680	(189.144.059)	Deudas sociales	39.043.153	39.043.153	-
Otros créditos	2.120.678.068	2.120.678.068	-	Deudas fiscales	378.907.963	378.907.963	-
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>20.024.922.711</b>	<b>19.835.778.652</b>	<b>(189.144.059)</b>	Deudas financieras	7.443.153.372	7.546.236.742	103.083.370
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				Otras deudas	13.063.149	13.063.149	-
Otros créditos	7.190.294	73.040.793	65.850.499	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>19.122.555.331</b>	<b>19.225.638.701</b>	<b>103.083.370</b>
Créditos por operaciones y servicios	72.308.289	-	(72.308.289)	Deudas financieras	-	116.418.294	116.418.294
Bienes de uso e intangibles	283.042.966	814.996.523	531.953.557	Deudas fiscales	96.781.695	177.932.058	81.150.363
Otros activos	5.309.545	5.309.545	-	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>96.781.695</b>	<b>294.350.352</b>	<b>197.568.657</b>
Inversiones	14.693.030	14.693.030	-	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>19.219.337.026</b>	<b>19.519.989.052</b>	<b>300.652.026</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>382.544.124</b>	<b>908.039.891</b>	<b>525.495.767</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.188.129.809</b>	<b>1.223.829.491</b>	<b>35.699.682</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>20.407.466.835</b>	<b>20.743.818.543</b>	<b>336.351.708</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>20.407.466.835</b>	<b>20.743.818.543</b>	<b>336.351.708</b>

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

	30.09.2022				30.09.2022		
	Norma Argentina	NIIF	Diferencias		Norma Argentina	NIIF	Diferencias
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Disponibilidades	7.923.268.250	7.923.268.250	-	Deudas por servicios	129.602.330	129.602.330	-
Inversiones	7.326.698.274	7.326.698.274	-	Deudas por operaciones	10.264.696.342	10.264.696.342	-
Créditos por operaciones y servicios	2.356.715.917	2.260.037.955	(96.677.962)	Deudas sociales	252.671.208	252.671.208	-
Otros créditos	1.409.479.780	1.409.479.780	-	Deudas fiscales	165.850.442	165.850.442	-
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>19.016.162.221</b>	<b>18.919.484.259</b>	<b>(96.677.962)</b>	Deudas financieras	7.506.285.116	7.587.967.152	81.682.036
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				Otras deudas	17.839.625	17.839.625	-
Otros créditos	159.955.421	232.007.398	72.051.977	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>18.336.945.063</b>	<b>18.418.627.099</b>	<b>81.682.036</b>
Créditos por operaciones y servicios	12.708.068	(147.247.353)	(159.955.421)	Deudas financieras	-	158.491.220	158.491.220
Bienes de uso e intangibles	247.996.272	801.833.697	553.837.425	Deudas fiscales	100.459.897	189.621.110	89.161.213
Otros activos	5.309.545	5.309.545	-	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>100.459.897</b>	<b>348.112.330</b>	<b>247.652.433</b>
Inversiones	25.931.812	25.931.812	-	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>18.437.404.960</b>	<b>18.766.739.429</b>	<b>329.334.469</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>451.901.118</b>	<b>917.835.099</b>	<b>465.933.981</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.030.658.379</b>	<b>1.070.579.929</b>	<b>39.921.550</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>19.468.063.339</b>	<b>19.837.319.358</b>	<b>369.256.019</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>19.468.063.339</b>	<b>19.837.319.358</b>	<b>369.256.019</b>

### 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 junio de 2023 y 2022:

Concepto	30.06.2023	30.06.2022
Patrimonio Neto según Normas Contables Argentinas	1.188.129.809	1.150.074.088
Arrendamientos Operativo	35.699.682	47.410.409
<b>Patrimonio Neto según NIIF</b>	<b>1.223.829.491</b>	<b>1.197.484.497</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.08.2023

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 junio de 2023, presentados en forma comparativa (en pesos)

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

<b>Concepto</b>	<b>30.06.2023</b>
Resultado del período según Normas Contables Argentinas - Ganancia	214.317.360
Arrendamientos Operativo	35.699.682
<b>Resultado según NIIF - Ganancia</b>	<b>250.017.042</b>

#### 11. DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Con fecha 25 de enero de 2023, la Asamblea de Accionistas aprobó los Estados Contables del ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2022 y resolvió desafectar parcialmente la reserva facultativa para ser destinada a absorber la totalidad de las pérdidas acumulados al 30 de septiembre de 2022 por \$ 271.102.763, en moneda de junio 2023 y desafectar la reserva facultativa en \$ 56.845.930 en moneda de junio 2023, adicionales para destinar al pago de dividendos en especie en proporción a las tenencias accionarias correspondientes.

#### 12. PATRIMONIO NETO MÍNIMO Y CONTRAPARTIDA LÍQUIDA

Según la normativa de la Comisión Nacional de Valores (CNV) el Patrimonio Neto Mínimo exigido por la normativa vigente, considerando las registraciones de la sociedad como ALyC Integral, Fiduciario Financiero, Agente de Colocación y Distribución Integral y Administrador de Productos de Inversión Colectiva, es de \$ 382.389.063, equivalentes a 1.401.925 UVAs y se compone de la siguiente manera:

	<b>UVA exigidos</b>	<b>30.06.2023</b>		<b>PN minimo Exigido por categoria</b>	<b>PN minimo Exigido Cohen</b>
Fiduciario	950.000	272,76		259.122.000	259.122.000
Alyc	470.350	272,76		128.292.666	64.146.333
APIC	150.000	272,76		40.914.000	20.457.000
Por fondo	20.000	272,76	6 (*)	32.731.200	16.365.600
ACyDI	163.500	272,76		44.596.260	22.298.130
<b>Total</b>	<b>1.753.850</b>		<b>6</b>	<b>505.656.126</b>	<b>382.389.063</b>

(\*) Ver Nota 5.

Al 30 de junio de 2023 el Patrimonio Neto ascendía a la suma de \$ 1.188.129.809 equivalentes a 4.355.953 UVAs y la composición de valor de la contrapartida mínima exigida era la siguiente:

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

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 junio de 2023, presentados en forma comparativa (en pesos)

<b>Activos elegibles:</b>	<b>30.06.2023</b>
	MONTO
<u>Activos en Instrumentos Locales</u>	
Fondos Comunes de Inversión	249.040.983
<b>Subtotal</b>	<b>249.040.983</b>
<b>Total activos elegibles al 30/06/2023</b>	<b>249.040.983</b>

### 13. HECHOS POSTERIORES

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

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

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 junio de 2023 y 30 de septiembre de 2022  
(en pesos)

ANEXO A

CONCEPTO	VALORES DE ORIGEN				DEPRECIACIONES					VALOR RESIDUAL NETO
	Saldo al inicio	Altas	Bajas	Saldo al cierre	Acumuladas al inicio	Tasa anual depreciación	Del periodo	Bajas	Acumuladas al cierre	
<b>Bienes de Uso</b>										
Muebles y útiles	95.907.638	-	-	95.907.638	32.589.373	10%	1.443.051	-	34.032.424	61.875.214
Instalaciones	12.039.272	-	-	12.039.272	7.609.611	10%	53.438	-	7.663.049	4.376.223
Equipos de Computación	126.964.348	6.332.978	-	133.297.326	108.560.894	33%	3.665.536	-	112.226.430	21.070.896
Rodados	82.859.250	17.873.626	-	100.732.876	38.735.627	20%	5.619.446	-	44.355.073	56.377.803
Mejoras sobre inmuebles de terceros	1.269.910	-	-	1.269.910	1.269.910	50%	-	-	1.269.910	-
<b>Subtotal</b>	<b>319.040.418</b>	<b>24.206.604</b>	<b>-</b>	<b>343.247.022</b>	<b>188.765.415</b>		<b>10.781.471</b>	<b>-</b>	<b>199.546.886</b>	<b>143.700.136</b>
<b>Bienes intangibles</b>										
Gastos de lanzamiento FCI en desarrollo	26.866.709	-	-	26.866.709	26.866.709	50%	-	-	26.866.709	-
Software	265.203.535	54.008.939	-	319.212.474	147.482.266	33%	32.387.378	-	179.869.644	139.342.830
<b>Subtotal</b>	<b>292.070.244</b>	<b>54.008.939</b>	<b>-</b>	<b>346.079.183</b>	<b>174.348.975</b>		<b>32.387.378</b>	<b>-</b>	<b>206.736.353</b>	<b>139.342.830</b>
<b>TOTAL al 30.06.2023</b>	<b>611.110.662</b>	<b>78.215.543</b>	<b>-</b>	<b>689.326.205</b>	<b>363.114.390</b>	<b>-</b>	<b>43.168.849</b>	<b>-</b>	<b>406.283.239</b>	<b>283.042.966</b>
<b>TOTAL al 30.09.2022</b>	<b>533.670.806</b>	<b>119.623.051</b>	<b>(42.183.195)</b>	<b>611.110.662</b>	<b>327.481.849</b>	<b>-</b>	<b>77.815.740</b>	<b>(42.183.199)</b>	<b>363.114.390</b>	<b>247.996.272</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.08.2023

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 junio de 2023 y 30 de septiembre 2022 (en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	30.06.2023			30.09.2022
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
<b>(Corrientes)</b>				
<b>Fondos Comunes de Inversion</b>				
COHEN RENTA FIJA CLASE B	4.016.244	30,9386	124.257.054	134.096.164
COHEN INFRAESTRUCTURA	3.260	3,2492	10.593	18.722
SCHRODER LIQUIDEZ F.C.I.	64.181.280	1,7606	113.000.000	-
Pellegrini Crecimiento	4.368.720	28,6781	125.286.491	125.067.654
<b>Subtotal</b>			<b>362.554.138</b>	<b>259.182.540</b>
<b>Titulos publicos</b>				
UNITED STATES TREAS BILLS	1.663.900	268,0000	445.925.200	479.274.012
X2102	-	-	-	194
TLC10	50.000	488,8000	24.440.000	9.301.783
S30N2	-	-	-	62.886
GD35	-	-	-	17.056.833
T2V2	-	-	-	186.262.926
X16D2	-	-	-	3.334.406
X17F3	-	-	-	89.536.068
X23N2	-	-	-	87.591.977
S31O2	-	-	-	75.933.558
S31E3	-	-	-	89.664.202
PR15	-	-	-	272.079.763
CSCO	319	5.319,5000	1.696.921	1.406.395
CS380	29.853	503,5000	15.030.986	1.598.423.177
AE38	-	-	-	6.141.686
AL30	6.976.006	142,2500	992.336.854	234.457.579
TLC50	4.000	492,0000	1.968.000	-
YCA60	353.000	491,9500	173.658.350	-
IRCGO	109	505,0000	55.045	-
ARC10	6.790	490,0000	3.327.100	-
DNC20	11.547	492,7900	5.690.246	-
MRCAO	100.000	371,5000	37.150.000	-
TDS23	117.537	274,0000	32.205.138	-
HJC80	224.604	494,7743	111.128.276	-
T2V3	421.000	261,6800	110.167.280	-
GOLD	1.382	8.669,5000	11.981.249	-
YMCI0	257.065	471,0000	121.077.615	-
MTCGO	275.825	510,0000	140.670.750	-
YMCHO	398.980	434,4500	173.336.861	-
TLGB1	500.000	0,1000	50.000	88.370
GD30	6.000.153	171,1000	1.026.626.178	795.707.939
CS360	8.000	273,2163	2.185.731	2.236.516
<b>Subtotal</b>			<b>3.430.707.780</b>	<b>3.948.560.270</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

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 junio de 2023 y 30 de septiembre 2022  
(en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	30.06.2023			30.09.2022
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
<b>(Corrientes)</b>				
<b>Cheques de Pago Diferido</b>				
#UMV310730076	400.000	237,1395	94.855.786	-
*MAV260700380	8.150.000	0,8590	7.001.105	-
*MAV270700411	30.000.000	0,8570	25.710.549	-
*MAV260700384	30.000.000	0,8631	25.892.580	-
#UMV121220019 - 12-12-2022 - NRO. INSTR:30965	-	-	-	37.374.323
#UMV201220025 - 20-12-2022 - NRO. INSTR:31495	-	-	-	38.309.690
INPY101000080 - 10-10-2022 - NRO. INSTR:3730245	-	-	-	6.509.765
*MAV181100299 - 18-01-2023	-	-	-	46.620.538
*MAV181100298 - 18-01-2023	-	-	-	46.620.538
<b>Subtotal</b>			<b>153.460.020</b>	<b>175.434.854</b>
<b>Opciones</b>				
GFGC65152G	1	32.500,0000	32.500	-
GFGC73152G	1	27.000,0000	27.000	-
GFGC48779G	2	45.445,0000	90.890	-
GFGC60779G	2	36.300,0000	72.600	-
GFGC172290	-	-	-	61.859
GFGV267290	-	-	-	67.868
GFGC207290	-	-	-	89.342
YPFC11000C	-	-	-	3.305.023
YPFC10000C	-	-	-	3.944.818
GFGC152290	-	-	-	460.172
GFGC147290	-	-	-	481.614
GFGC162290	-	-	-	435.545
GFGC217290	-	-	-	140.543
GFGC192290	-	-	-	311.768
GFGC182290	-	-	-	397.310
GFGC157290	-	-	-	975.538
GFGC142290	-	-	-	1.029.506
GFGC137290	-	-	-	1.095.164
GFGV277290	-	-	-	497.344
GFGC132290	-	-	-	1.512.357
GFGC227290	-	-	-	279.955
GFGC197290	-	-	-	1.025.971
GFGC177290	-	-	-	3.060.994
GFGC129290	-	-	-	6.977.662
GFGC247290	-	-	-	671.176
GFGC257290	-	-	-	450.833
GFGC237290	-	-	-	2.677.468
<b>Subtotal</b>			<b>222.990</b>	<b>29.949.830</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.08.2023

**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 junio de 2023 y 30 de septiembre 2022  
(en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	30.06.2023			30.09.2022
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
<b>(Corrientes)</b>				
<b>Acciones</b>				
BYMA	8.840	389,5000	3.443.180	2.675.566
VALO	100.000	106,5000	10.650.000	10.869.459
BIOX	43.589	3.580,4800	156.069.260	149.128.773
YPFD	44.738	7.647,2500	342.122.671	10.106.840
PAMP	-	-	-	30.358.612
MOLI5	-	-	-	327
MOLA5	-	-	-	5.847
FABR	29	0,1000	3	5
ANTENA 3 D	4	45,8000	183	323
TECO2	-	-	-	641.860
MELI	1.250	10.124,0000	12.655.000	67.678.436
JNJ	-	-	-	15.174.932
GGAL	82.406	885,8000	72.995.235	-
GOOGL	24.033	1.059,0000	25.450.947	36.555.436
JPM	139	14.918,0000	2.073.602	9.784.862
PEP	22	15.839,5000	348.469	-
CAT	1.185	6.334,5000	7.506.383	-
MSFT	6.213	5.825,0000	36.190.725	37.500.987
AMD	40	5.843,0000	233.720	140.368
TSLA	1.719	8.960,0000	15.402.240	16.750.821
BABA	28	4.746,0000	132.888	7.103.224
PFE	270	9.428,0000	2.545.560	30.827.102
XOM	21	11.006,0000	231.126	7.801.435
AAPL	7.623	9.932,5000	75.715.448	114.460.196
INTC	65	3.423,5000	222.528	8.030.355
AMZN	57.536	464,0000	26.696.704	33.247.264
XLE	960	20.784,0000	19.952.640	19.039.475
KO	21.233	6.167,0000	130.943.911	99.738.690
AZUC	100	0,1000	100	18
QQQ	2.321	9.475,0000	21.991.475	17.130.438
SPY	36.412	11.365,0000	413.822.552	1.511.090.639
TSM	108	5.763,0000	622.404	453.813
FCX	42	6.849,0000	287.658	210.963
KMB	20	11.841,0000	236.820	206.043
UL	22	8.933,0000	196.526	176.916
SQ	33	1.708,5000	56.381	50.042
BA.C	42	7.388,0000	310.296	355.230
V	363	6.778,5000	2.460.596	735.836
PBR	7.241	7.068,0000	51.179.499	1.535.810
BA	-	-	-	4.432.265
GE	-	-	-	13.967.980
NKE	2.738	4.707,0000	12.887.766	10.376.007
DIA	620	8.822,0000	5.469.640	5.617.421
MCD	2.304	6.368,5000	14.673.024	12.206.710
PG	821	15.564,5000	12.778.455	19.000.693
VIST	-	-	-	57.340.897
WMT	1.219	13.426,0000	16.366.294	27.524.025
XLF	2.674	8.658,0000	23.151.492	22.978.834
BRKB	4.251	7.963,5000	33.852.839	28.613.956
IRCFO	5.144	495,5000	2.548.852	272.289.326
EWZ	-	-	-	78.865.712
LOMA	-	-	-	6.891.944
T	-	-	-	2.720.325
X	64	4.272,5000	273.440	3.465.136
DISN	3.305	3.814,5000	12.606.923	14.179.202
C	-	-	-	8.750.321
META	327	6.122,0000	2.001.894	12.755.064
Subtotal			1.569.357.259	2.841.542.761

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

**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 junio de 2023 y 30 de septiembre 2022 (en pesos)

ANEXO D

DENOMINACIÓN	30.06.2023			30.09.2022
	Valor Nominal	Precio	Valor al cierre	
<b>Obligaciones Negociables</b>				
O.N. Grupo Cohen S.A.	-	-	-	14.241.484
O.N. Angel Estrada CL10 Vto 29/04/23	-	-	-	57.786.535
Subtotal			-	72.028.019
Subtotal inversiones corrientes			5.516.302.187	7.326.698.274
<b>(No corrientes)</b>				
<b>Aporte fondo de riesgo</b>				
Integra Pymes SGR	-	-	12.193.030	21.513.333
Acindar Pymes SGR	-	-	2.500.000	4.418.479
Subtotal			14.693.030	25.931.812
Subtotal inversiones no corrientes			14.693.030	25.931.812
Saldos al cierre			5.530.995.217	7.352.630.086

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

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 junio de 2023 y 30 de septiembre 2022  
(en pesos)

ANEXO E

RUBROS	30.06.2023				30.09.2022
	Saldos al inicio	Incremento	Efecto Reexpresión	Saldo al cierre	
<b><u>Créditos por operaciones y servicios</u></b>					
Previsión por créditos incobrables	21.729.530	7.100.251	(11.031.147)	17.798.634	21.729.530
<b><u>Otros Créditos</u></b>					
Previsión por otros créditos incobrables	11.459.864	-	(6.125.469)	5.334.395	11.459.864
<b>Saldos al cierre</b>	<b>33.189.394</b>	<b>7.100.251</b>	<b>(17.156.616)</b>	<b>23.133.029</b>	<b>33.189.394</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

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 junio de 2023 y 30 de septiembre 2022

(en pesos)

ANEXO G

RUBRO	30.06.2023			30.09.2022	
	Monto Moneda Extranjera	Clase	Tipo de cambio (*)	Monto Pesos	Monto Pesos
<b>ACTIVO</b>					
<b>Disponibilidades</b>					
Efectivo	178.125	U\$S	268,00	47.737.370	30.462.270
Efectivo	135	€	291,00	39.331	12.085
Bancos	26.064.187	U\$S	268,00	6.985.202.186	7.511.118.194
<b>Créditos por operaciones y servicios</b>					
Saldos con corresponsales del exterior	2.921.799	U\$S	268,00	783.042.055	1.176.840.262
Comitentes	925.338	U\$S	268,00	247.990.579	13.666.366
Mercado Rofex - Comp. y Liq.	14.185	U\$S	268,00	3.801.679	1.698.327
Mercado Rofex - Integ. Márgenes	31.907	U\$S	268,00	8.550.966	13.008.442
Garantías	5.135.025	U\$S	268,00	1.376.186.581	589.340.462
Créditos sociedades relacionadas	-	U\$S	-	-	12.486.929
Bolsas y Mercados Argentinos	183.259	U\$S	268,00	49.113.374	135.589.909
<b>Otros créditos</b>					
Garantías por alquileres de Inmueble	26.221	U\$S	268,00	7.027.313	12.420.013
<b>TOTAL ACTIVO</b>				<b>9.508.691.434</b>	<b>9.496.643.259</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Deudas por operaciones</b>					
Bolsas y Mercados Argentinos	448.745	U\$S	268,00	120.263.666	-
Deudas sociedades relacionadas	142.826	U\$S	268,00	38.277.398	103.255
Mercado Rofex - Comp. y Liq.	-	U\$S	-	-	17.204.891
Mercado Rofex - Integ. Márgenes	185.154	U\$S	268,00	49.621.264	42.440.264
Comitentes	29.997.757	U\$S	268,00	8.039.398.941	8.929.966.991
<b>Deudas financieras</b>					
Cuentas a pagar por leasing	3.609	U\$S	268,00	967.265	977.564
Adelantos en cuenta corriente	542.861	U\$S	268,00	145.486.716	-
<b>Deudas sociales</b>					
Provisión bonus anual	-	U\$S	-	-	197.722.537
<b>Deudas por servicios</b>					
Provisión comisiones	347.877	U\$S	268,00	93.231.071	99.395.404
<b>TOTAL PASIVO</b>				<b>8.487.246.321</b>	<b>9.287.810.906</b>
<b>POSICION NETA - (ACTIVO)</b>				<b>1.021.445.113</b>	<b>208.832.353</b>

U\$S = Dólares Estadounidenses

€ = Euros

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

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 11.08.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Virginia Matias  
Síndica Titular  
(abogada)

Anna Cecilia Cohen  
Presidente

**COHEN S.A.**

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia A 58.373

**INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19.550**  
correspondiente a los períodos intermedios de nueve meses  
finalizados al 30 de junio de 2023 y 2022  
(en pesos)

ANEXO H

CONCEPTO	30.06.2023			30.06.2022		
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total
Remuneraciones	365.421.159	439.430.426	804.851.585	380.596.146	457.678.824	838.274.970
Cargas sociales	139.487.417	128.445.029	267.932.446	132.952.681	122.427.610	255.380.291
Honorarios	12.811.968	11.247.619	24.059.587	13.637.123	11.972.022	25.609.145
Comisiones	2.592.112	495.176.278	497.768.390	3.581.797	684.238.006	687.819.803
Honorarios Directores y Síndicos	70.951.666	-	70.951.666	110.728.796	-	110.728.796
Bonus	66.305.899	61.205.468	127.511.367	119.858.717	110.638.858	230.497.575
Servicios de terceros	58.370.506	47.393.514	105.764.020	66.808.566	54.244.735	121.053.301
Impuestos y tasas	52.338.663	16.862.302	69.200.965	44.086.716	14.203.715	58.290.431
Alquileres	58.656.370	32.098.236	90.754.606	56.223.954	30.767.157	86.991.111
Amortizaciones bienes de uso e intangibles	26.462.502	16.706.347	43.168.849	34.643.362	21.871.102	56.514.464
Archivo, digitalización y copiado	862.926	669.349	1.532.275	520.519	403.754	924.273
Conservacion y reparacion	5.880.708	9.440.955	15.321.663	4.521.165	7.258.331	11.779.496
Cursos y capacitación	5.131.998	3.256.707	8.388.705	21.958.438	13.934.572	35.893.010
Donaciones	2.572.913	-	2.572.913	3.924.359	-	3.924.359
Electricidad	418.808	215.749	634.557	89.472	46.091	135.563
Expensas	7.325.238	4.688.068	12.013.306	9.699.191	6.207.369	15.906.560
Publicidad	39.358.889	4.525.552	43.884.441	35.701.421	4.105.011	39.806.432
Gastos bancarios	892.324	28.851.944	29.744.268	972.668	31.449.719	32.422.387
Gastos de custodia y Mercado	21.177.230	30.374.531	51.551.761	16.817.182	24.120.910	40.938.092
Gastos de escribanía	242.098	692.082	934.180	333.904	954.525	1.288.429
Gastos de Bolsa de Comercio	827.952	52.841	880.793	538.599	34.374	572.973
Gastos de representacion	19.439.285	23.922.666	43.361.951	18.115.331	22.293.363	40.408.694
Gastos varios	6.551.297	4.131.781	10.683.078	9.814.553	6.189.857	16.004.410
Refrigerios y Almuerzos	28.998.488	18.307.362	47.305.850	32.893.372	20.766.285	53.659.657
Seguros	5.979.949	3.207.002	9.186.951	3.458.776	1.854.915	5.313.691
Suscripciones y afiliaciones	6.850.332	2.532.287	9.382.619	5.002.448	1.849.201	6.851.649
Telefonia	8.722.763	5.540.402	14.263.165	6.678.101	4.241.704	10.919.805
Viáticos	121.761	198.080	319.841	1.728.458	2.811.829	4.540.287
Eventos	-	16.175.610	16.175.610	-	9.531.037	9.531.037
Viajes	3.768.733	76.913	3.845.646	2.049.017	41.814	2.090.831
Útiles de oficina	343.105	219.363	562.468	903.794	570.600	1.474.394
Vigilancia	156.530	150.391	306.921	246.475	239.137	485.612
Canon continuo	-	1.267.476	1.267.476	-	2.539.660	2.539.660
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	-	159.879.404	159.879.404	-	175.212.800	175.212.800
<b>TOTALES</b>	<b>1.019.021.589</b>	<b>1.566.941.734</b>	<b>2.585.963.323</b>	<b>1.139.085.101</b>	<b>1.844.698.887</b>	<b>2.983.783.988</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11.08.2023

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

**Virginia Matias**  
Síndica Titular  
(abogada)

**Anna Cecilia Cohen**  
Presidente

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

Señor Presidente y Directores de  
**Cohen S.A.**  
CUIT: 30-55854331-7  
Domicilio Legal: Ortiz de Ocampo 3302 modulo 4, piso 1 y 2  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **1. Informe sobre los estados contables de períodos intermedios**

Hemos revisado los estados contables adjuntos de **Cohen S.A.** que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2023, el estado de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al período intermedio de nueve meses terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 13 y anexos A, D, E, G y H que lo complementan.

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

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

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

### **3. Responsabilidad de los auditores**

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las normas de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidas en el capítulo IV de la Resolución Técnica N°37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, adoptada por la Resolución C.D. N° 46/2021 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética. Una revisión de los estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que se tome conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

#### 4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó la atención que nos hiciera pensar que los estados contables adjuntos de **Cohen S.A.** al 30 de junio de 2023 no estén presentados en forma razonable en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

#### 5. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) A la fecha de emisión del presente informe, los estados contables al 30 de junio 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) Al 30 de junio 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 \$36.573.302,34, no siendo exigible a la fecha de cierre.
- c) De acuerdo con lo requerido por el artículo 20, Sección VI, Capítulo II, Título VII de las normas emitidas por la Comisión Nacional de Valores (Texto Ordenado 2013) informamos que el patrimonio neto de la Sociedad al 30 de junio 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 \$1.188.129.809.

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:

<b>Activos elegibles:</b>	<b>30.06.2023</b>
	MONTO
Activos en Instrumentos Locales	
Fondos Comunes de Inversión	249.040.983
<b>Subtotal</b>	<b>249.040.983</b>
<b>Total activos elegibles al 30/06/2023</b>	<b>249.040.983</b>

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de agosto de 2023.

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

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

## **INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

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

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

### **I. DOCUMENTOS EXAMINADOS**

- a. Estado de Situación Patrimonial al 30 de junio de 2023.
- b. Estado de Resultado correspondiente al período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2023.
- c. Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2023.
- d. Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de junio 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 la revisión de los documentos detallados en el apartado I se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, la adecuación de dichas decisiones a la Ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

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

Para la revisión de los documentos mencionados nos remitimos al Informe de los Auditores, BDO Becher y Asociados S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 11 de agosto de 2023 de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina.

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

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

### III. MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

- a. Los estados contables intermedios al 30 de junio de 2023 contemplan todos los hechos que son de nuestro conocimiento.
- b. En base a la revisión que hemos realizado podemos manifestar que nada llamo la atención que nos hiciera pensar que los estados contables adjuntos de Cohen S.A. al 30 de junio 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 período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de junio 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 junio 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 período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de junio 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 junio 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, 11 de agosto de 2023

Virginia Matías  
Síndica titular

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 25 de agosto 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 11/08/2023 referida a un Estado Contable Períodos Intermedios de fecha 30/06/2023 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](http://www.consejo.org.ar/certificaciones/validar.htm) declarando el siguiente código: phkp9fs*

Legalización N° 879851

