

MEMORIA

Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo dispuesto por la Ley 19.550 y sus modificaciones y los Estatutos Sociales, nos complacemos en someter a consideración de la Asamblea Ordinaria de Accionistas, la presente Memoria, el Inventario, el Estado de Situación Patrimonial, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Notas y Anexos, correspondientes al ejercicio N°29 finalizado el 31 de diciembre de 2019.

CONTEXTO ECONÓMICO Y FINANCIERO

Conforme el INDEC, la estimación preliminar del PIB para el cuarto trimestre de 2019 tuvo una caída interanual del 1,1%.

En cuanto al tipo de cambio respecto al dólar estadounidense, el mismo cerró el año a razón de 59,89 pesos por dólar, lo que representó un incremento del 58,86% anual respecto a la cotización de 37,70 pesos por dólar del ejercicio anterior.

En lo que refiere a la inflación, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) estimado por el INDEC ascendió al 53,98% acumulado en 2019.

Las proyecciones oficiales para el 2020 proyectan un crecimiento de la economía del 1%, una inflación del 34,20% y un tipo de cambio respecto al dólar estadounidense proyectado a diciembre de 2020 de \$75,00.

ACTIVIDADES DEL EJERCICIO

En el presente ejercicio la sociedad continuó desarrollando su actividad comercial principal con normalidad.

El resultado del ejercicio arrojó una pérdida de \$ 60.550.382,21 cuyo tratamiento queda a criterio de la honorable Asamblea de Accionistas.

La Dirección de la Empresa, manifiesta la confianza depositada en la recuperación de la economía nacional, manteniendo los puestos de trabajo y cumpliendo rigurosamente con todas las obligaciones con los proveedores de bienes y servicios y con las obligaciones fiscales y sociales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2020.

EL DIRECTORIO

DENOMINACION DE LA SOCIEDAD:

BUHL SOCIEDAD ANONIMA

DOMICILIO LEGAL:

Uruguay 485 Piso 10° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

ACTIVIDAD PRINCIPAL:

Fabricación de productos de caucho, comercialización y distribución de artículos de caucho

Ejercicio Económico N° 29

Número Inspección General de Justicia: 1.549.255

EJERCICIO ECONOMICO N° 29

Iniciado el: 01/01/2019

Finalizado el: 31/12/2019

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL

(Nota 4)

6.000.000 Acciones Ordinarias Nominativas, no endosables Valor Nominal \$ 10,- c/u	Suscripto	\$ 60.000.000
	Integrado	\$ 60.000.000

BUHL SOCIEDAD ANONIMA

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.549.255

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
CORRESPONDIENTE AL 31/12/2019 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Expresado en pesos)

ACTIVO	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>	PASIVO	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Activo Corriente			Pasivo Corriente		
Caja y Bancos (Notas 2.a y 3.1)	370.133,50	90.595.603,00	Deudas Comerciales (Notas 2.a y 3.5)	321.730.776,33	311.539.133,58
Créditos por Ventas (Notas 2.a y 3.2)	112.030.413,86	268.451.026,94	Deudas Financieras (Notas 2.a y 3.6)	234.973.141,76	409.803.552,96
Otros Créditos (Notas 2.a y 3.3)	121.948.174,43	140.287.105,96	Deudas Sociales y Fiscales (Notas 2.a y 3.7)	39.596.768,19	99.109.005,62
Bienes de Cambio (Notas 2.b y 3.4)	507.227.527,29	564.170.570,89	Otras Deudas (Notas 2.a y 3.8)	30.741.944,81	59.208.747,78
Total Activo Corriente	741.576.249,09	1.063.504.306,79	Total Pasivo Corriente	627.042.631,09	879.660.439,94
Activo No Corriente			Pasivo No Corriente		
Bienes de Uso (Notas 2.c y Anexo A)	11.573.144,95	15.949.752,46	Deudas Financieras (Notas 2.a y 3.6)	12.138.888,89	7.285.673,39
Bienes Intangibles (Notas 2.d y Anexo B)	309.666,15	628.032,88	Deudas Sociales y Fiscales (Notas 2.a y 3.7)	3.106.760,45	4.799.548,07
Total Activo No Corriente	11.882.811,10	16.577.785,34	Total Pasivo No Corriente	15.245.649,34	12.085.221,46
TOTAL ACTIVO	753.459.060,19	1.080.082.092,13	TOTAL PASIVO	642.288.280,43	891.745.661,40
			PATRIMONIO NETO (s/estado respectivo)	111.170.779,76	188.336.430,73
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	753.459.060,19	1.080.082.092,13

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

Firmado a los efectos de su identificación con el informe
de fecha 10 de marzo de 2020WAINSTEIN, del CASTILLO, PARDO de RETES Y ASOC.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 7 - F°169DANIEL GUSTAVO VACCARO
PRESIDENTEDR. ADRIAN PARDO DE RETES (SOCIO)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°226 - F°2DR. EDUARDO A. MACRI
ABOGADO
C.P.A.C.F T°76-F°531
Síndico

BUHLSOCIEDAD ANONIMA

Nº de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.549.255

ESTADO DE RESULTADOS
CORRESPONDIENTE AL 31/12/2019 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Expresado en pesos)

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Ventas del ejercicio	1.149.268.533,02	1.153.384.606,75
Costo de Ventas (Anexo F)	(684.695.423,35)	(689.653.671,10)
Resultado Bruto	464.573.109,67	463.730.935,65
Gastos de Administración (Anexo H)	(142.850.886,20)	(153.297.735,19)
Gastos de Comercialización (Anexo H)	(270.169.020,59)	(206.241.046,85)
Otros Ingresos y Egresos	(469.345,10)	3.979.470,05
Resultados Financieros y por tenencia incluido el RECPAM	(111.634.239,99)	31.077.656,41
Resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	(60.550.382,21)	139.249.280,07
Impuesto a las Ganancias	-	(48.769.583,85)
Resultado del Ejercicio	(60.550.382,21)	90.479.696,22

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

Firmado a los efectos de su identificación con el informe
de fecha 10 de marzo de 2020
WAINSTEIN, del CASTILLO, PARDO de RETES Y ASOC.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 7 - F°169

DANIEL GUSTAVO VACCARO
PRESIDENTE

DR. ADRIAN PARDO DE RETES (SOCIO)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°226 - F°2

DR. EDUARDO A. MACRI
ABOGADO
C.P.A.C.F T°76-F°531
Síndico

BUHLSOCIEDAD ANONIMA

Nº de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.549.255

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL 31/12/2019 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Expresado en pesos)

	Capital	Ajuste de Capital	Reserva Legal	Resultados No Asignados	Total 31/12/2019	Total 31/12/2018
Saldos al inicio del ejercicio	38.000.000,00	85.002.329,27	11.095.820,66	54.238.280,80	188.336.430,73	122.844.810,41
Resolución Asamblea General Ordinaria 22/05/2019						
a Reserva Legal			595.441,89	(595.441,89)	-	-
a Dividendos				(14.644.563,80)	(14.644.563,80)	(20.336.406,35)
a Honorarios Directores				(1.970.704,96)	(1.970.704,96)	(4.651.669,55)
a Aumento de Capital	22.000.000,00	11.843.128,44		(33.843.128,44)	-	-
Resultado del ejercicio				(60.550.382,21)	(60.550.382,21)	90.479.696,22
Saldos al cierre del ejercicio	60.000.000,00	96.845.457,71	11.691.262,55	(57.365.940,50)	111.170.779,76	188.336.430,73

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

Firmado a los efectos de su identificación con el informe
de fecha 10 de marzo de 2020WAINSTEIN, del CASTILLO, PARDO de RETES Y ASOC.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 7 - F°169DANIEL GUSTAVO VACCARO
PRESIDENTEDR. ADRIAN PARDO DE RETES (SOCIO)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°226 - F°2DR. EDUARDO A. MACRI
ABOGADO
C.P.A.C.F T°76-F°531
Síndico

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL 31/12/2019 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Expresado en pesos)

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	90.595.603,00	35.298.123,07
(Disminución) Aumento del efectivo	<u>(90.225.469,50)</u>	<u>55.297.479,93</u>
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>370.133,50</u>	<u>90.595.603,00</u>
CAUSAS DE VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del ejercicio	(60.550.382,21)	90.479.696,22
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Amortización de bienes de uso	5.998.662,82	7.225.947,95
Amortización de activos intangibles	318.366,73	231.923,91
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) Disminución en créditos por ventas	156.420.613,08	24.342.441,11
(Aumento) Disminución en otros créditos	18.338.931,53	68.052,47
(Aumento) Disminución en bienes de cambio	56.943.043,60	(351.452.774,35)
Aumento (Disminución) en deudas	(79.480.185,27)	152.893.577,14
Distribución de resultados no asignados	<u>(16.615.268,76)</u>	<u>(24.988.075,90)</u>
<u>Flujo neto de efectivo generado (utilizado) antes de las operaciones extraordinarias</u>	<u>81.373.781,51</u>	<u>(101.199.211,45)</u>
<u>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas</u>	<u>81.373.781,51</u>	<u>(101.199.211,45)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION		
(Aumento) Disminución Inversiones	-	9.946.019,36
Pagos por compra de bienes de uso	(1.622.055,31)	(3.326.757,33)
Pagos por compra de activos intangibles	-	(66.767,65)
<u>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión</u>	<u>(1.622.055,31)</u>	<u>6.552.494,38</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Aumento (Disminución) neta en préstamos	<u>(169.977.195,70)</u>	<u>149.944.197,00</u>
<u>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación</u>	<u>(169.977.195,70)</u>	<u>149.944.197,00</u>
DISMINUCION NETA DE EFECTIVO	<u>(90.225.469,50)</u>	<u>55.297.479,93</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de fecha 10 de marzo de 2020

WAINSTEIN, del CASTILLO, PARDO de RETES Y ASOC.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 7 - F°169

DANIEL GUSTAVO VACCARO
PRESIDENTE

DR. ADRIAN PARDO DE RETES (SOCIO)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°226 - F°2

DR. EDUARDO A. MACRI
ABOGADO
C.P.A.C.F T°76-F°531
Síndico

BUHL S.A.

N° de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.549.255

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2019 comparativas con el ejercicio anterior (en pesos)

NOTA 1. Bases de presentación de los estados contables

1.1 Normas contables profesionales aplicables

En cumplimiento de lo dispuesto por la Resolución CD 087/2003 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA), los presentes estados contables fueron preparados de acuerdo con las normas contables de exposición y valuación contenida en las Resoluciones Técnicas vigentes de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE).

1.2 Consideración de los efectos de la inflación

Los presentes estados contables han sido preparados en moneda homogénea, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación de conformidad con lo establecido en la Resolución Técnica (RT) N° 6, en virtud de haberse determinado la existencia de un contexto de alta inflación que vuelve necesaria la reexpresión de los estados contables.

Desde la entrada en vigencia de la RT N° 39 (aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA) mediante Resolución C. D. N° 20/2014), que modificó las normas sobre unidad de medida de la RT N° 17 [de acuerdo con lo establecido en la RT N° 41 (aprobada por el CPCECABA mediante Resolución C. D. N° 26/2015 y la Resolución M. D. N° 2/2016)], la necesidad de reexpresar los estados contables para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda viene indicada por la existencia o no de un contexto de inflación tal que lleve a calificar la economía de altamente inflacionaria. A los fines de identificar la existencia de un entorno económico inflacionario, la Interpretación N° 8 (aprobada por el CPCECABA mediante Resolución C. D. N° 115/2014) brinda una pauta cuantitativa que es condición necesaria para proceder a reexpresar las cifras de los estados contables, dicha pauta consiste en que la tasa acumulada de inflación en tres años, considerando el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), alcance o sobrepase el 100 %, entre otros factores.

La aplicación del proceso de reexpresión establecido en la RT N° 6 permite el reconocimiento de las ganancias y pérdidas derivadas del mantenimiento de activos y pasivos expuestos a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda a lo largo del período. Tales ganancias y pérdidas se exponen en el rubro “Resultados financieros y por tenencia (incluye RECPAM)” del estado de resultados en una sola línea. La no apertura de los resultados financieros y por tenencia (incluido el RECPAM) genera la imposibilidad de determinar las magnitudes reales de los diferentes componentes de los resultados financieros y por tenencia, ni tampoco las magnitudes nominales ajustadas por inflación de los mismos y el efecto del RECPAM sobre dichos resultados. Esta limitación también impide la determinación de ciertos ratios financieros, tales como el rendimiento de los activos financieros, el costo de endeudamiento, el efecto “palanca”, etc.

BUHL S.A.

N° de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.549.255

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2019 comparativas con el ejercicio anterior (en pesos)

NOTA 2. Criterios de valuación y exposición

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de estos estados contables son los siguientes:

2.a. Caja y Bancos, Otras Inversiones, Créditos y Pasivos:

- En moneda nacional: han sido computados a su valor nominal.
- En moneda extranjera: al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio.

2.b. Bienes de Cambio:

Se encuentran valuados al costo de reposición al cierre del ejercicio. Los Bienes de Cambio, considerados en su conjunto, no superan su valor recuperable.

2.c. Bienes de Uso:

Los bienes en existencia al cierre del ejercicio están valuados al costo original reexpresado, según lo mencionado en nota 1.2, menos la correspondiente amortización acumulada. Las amortizaciones se calcularon sobre la vida útil restante de la asignada a cada bien y sobre los respectivos valores actualizados, los que no superan, en su conjunto, el valor de plaza y/o el de utilización económica.

2.d. Bienes Intangibles:

Los bienes intangibles están valuados al costo reexpresado según lo mencionado en la nota 1.2. La amortización de los mismos se calculó a partir de su incorporación a la sociedad en un plazo de 5, 3 y 2 años según cada caso en particular.

2.e. Patrimonio Neto:

Las cuentas de patrimonio neto fueron ajustadas en función de las respectivas fechas de origen de las partidas componentes, según lo mencionado en nota 1.2. El exceso resultante de la actualización del Capital Social, se expone como Ajuste del Capital Social.

2.f. Cuentas de Resultado:

Los resultados del ejercicio en general, se actualizaron aplicando coeficientes mensuales a los valores registrados en pesos históricos en cada mes del ejercicio, según lo mencionado en la nota 1.2, con excepción de las amortizaciones de bienes de uso e intangibles, que fueron determinados en función del valor actualizado de los respectivos activos.

BUHL S.A.

N° de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.549.255

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2019 comparativas con el ejercicio anterior (en pesos)

NOTA 3. Información Contable Adicional

	2019	2018
3.1. Caja y Bancos		
Caja	165.718,54	14.470.250,63
Bancos	204.414,96	86.782,60
Valores en Cartera	-	76.038.569,77
Total	370.133,50	90.595.603,00
3.2. Créditos por Ventas		
Cuentas corrientes	112.030.413,86	268.451.026,94
Total	112.030.413,86	268.451.026,94
3.3. Otros créditos		
Préstamos y anticipos	3.250.815,65	2.150.534,90
Gastos a rendir	634.436,76	505.071,49
Garantías	716.760,94	961.772,05
Provisión Seguros	1.550.458,81	1.609.860,90
Créditos impositivos	85.182.176,58	110.693.901,82
Embargos	196.752,82	233.352,71
Cheques rechazados a debitar	12.168.883,27	2.299.874,50
Otros créditos	4.345.079,13	5.888.734,22
Anticipo a proveedores	-	153.832,40
Otros créditos financieros	13.902.810,47	15.790.170,97
Total	121.948.174,43	140.287.105,96
3.4. Bienes de cambio		
Materia prima e insumos	137.421.443,94	308.789.440,87
Productos semielaborados	2.618.342,87	243.357.128,57
Productos terminados	367.187.740,48	12.024.001,45
Total	507.227.527,29	564.170.570,89
3.5. Deudas Comerciales		
Proveedores Locales	14.330.714,25	20.823.240,69
Cheques diferidos	81.834.912,83	133.618.448,50
Proveedores del Exterior	225.565.149,25	157.097.444,39
Total	321.730.776,33	311.539.133,58

BUHL S.A.

N° de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.549.255

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2019 comparativas con el ejercicio anterior (en pesos)

NOTA 3. Información Contable Adicional (cont.)

	2019	2018
3.6. Deudas Financieras		
<u>Corrientes</u>		
Deudas Bancarias y financieras	61.746.526,54	175.827.971,60
Préstamos Bancarios	173.226.615,22	233.975.581,36
Total	234.973.141,76	409.803.552,96
<u>No Corrientes</u>		
Préstamos Bancarios	12.138.888,89	7.285.673,39
Total	12.138.888,89	7.285.673,39
3.7. Deudas sociales y fiscales		
<u>Corrientes</u>		
Deudas sociales	22.228.661,50	77.643.450,02
Deudas fiscales	17.368.106,69	21.465.555,60
Total	39.596.768,19	99.109.005,62
<u>No Corrientes</u>		
Deudas sociales y fiscales	3.106.760,45	4.799.548,07
Total	3.106.760,45	4.799.548,07
3.8. <u>Otras Deudas Corrientes</u>		
Otras deudas	20.697.401,17	19.515.699,83
Otros Prestamos	-	28.998.085,17
Honorarios directores a pagar	1.231.357,51	1.179.986,39
Prestamos	8.813.186,13	9.514.976,39
Total	30.741.944,81	59.208.747,78

NOTA 4. Capital Social

El capital emitido, suscripto e integrado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 asciende a \$ 60.000.000, representado por 6.000.000 acciones ordinarias, nominativas no endosables de valor nominal \$ 10 cada una y con derecho a un voto por acción.

Por resolución unánime de la Asamblea General Ordinaria de accionistas celebrada el 22 de mayo de 2019, se aumentó el capital en \$ 22.000.000,-- mediante la capitalización de resultados no asignados.

BUHL S.A.

N° de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.549.255

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2019 comparativas con el ejercicio anterior (en pesos)

NOTA 5. Impuesto a las Ganancias

La Sociedad reconoce el cargo por impuesto a las ganancias en base al método de lo diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivas. En el ejercicio no se ha reconocido impuesto diferido alguno, puesto que el mismo no es significativo. Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad no ha constituido provisión para el impuesto a las ganancias por arrojar quebranto impositivo dicho impuesto.

NOTA 6. Estimaciones Contables

La preparación de los estados contables de acuerdo con las normas contables vigentes requiere la consideración por parte de la Dirección de la Sociedad de estimaciones y supuestos que puede afectar los montos informados sobre activos y pasivos, la determinación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados contables y los montos informados sobre ingresos y gastos por ejercicio informado. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

NOTA 7. Hechos Subsecuentes

No se han producido con posterioridad al cierre del ejercicio hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los resultados del mismo.

Firmado a los efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de marzo de 2020
WAINSTEIN, del CASTILLO, PARDO de RETES Y ASOC.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°7 – F°169

DANIEL GUSTAVO VACCARO
Presidente

DR. ADRIAN PARDO DE RETES (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°226 - F°2

DR. EDUARDO A. MACRI
ABOGADO
C.P.A.C.F T°76 – F°531
Síndico

BUHL SOCIEDAD ANONIMA

Nro. de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.549.255

ANEXO A**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

(Expresado en pesos)

BIENES DE USO

CUENTA	VALOR AL INICIO EJERC.	ALTAS	VALOR AL CIERRE EJERC.	AMORT. ACUM. AL INICIO EJ.	AMORTIZAC. DEL EJERC.	AMORT. ACUM. AL CIERRE EJ.	NETO RESULT. 31/12/2019	NETO RESULT. 31/12/2018
ADMINISTRACION								
MUEBLES Y UTILES	2.186.818,21	-	2.186.818,21	1.560.805,35	191.628,17	1.752.433,52	434.384,69	626.012,86
INSTALACIONES	3.283.829,46	-	3.283.829,46	2.545.950,47	320.382,37	2.866.332,84	417.496,62	737.878,99
RODADOS	2.852.572,87	-	2.852.572,87	2.810.694,34	41.878,53	2.852.572,87	-	41.878,53
REFORMAS	18.270.708,03	-	18.270.708,03	9.774.260,57	2.831.573,97	12.605.834,54	5.664.873,49	8.496.447,46
MAQUINA EXPENDEADORAS	77.801,09	-	77.801,09	77.801,09	-	77.801,09	-	-
EQUIPOS DE COMPUTACION	10.040.326,95	725.017,27	10.765.344,22	7.383.052,62	1.204.608,92	8.587.661,54	2.177.682,68	2.657.274,33
	36.712.056,61	725.017,27	37.437.073,88	24.152.564,44	4.590.071,96	28.742.636,40	8.694.437,48	12.559.492,17
PRODUCCION								
MUEBLES Y UTILES	704.492,07	51.099,99	755.592,06	409.588,97	105.254,53	514.843,50	240.748,56	294.903,10
INSTALACIONES	2.774.549,65	-	2.774.549,65	2.506.635,66	121.495,10	2.628.130,76	146.418,89	267.913,99
MAQUINARIAS	16.866.053,68	845.938,06	17.711.991,74	14.038.610,48	1.181.841,23	15.220.451,71	2.491.540,03	2.827.443,20
	20.345.095,40	897.038,04	21.242.133,44	16.954.835,11	1.408.590,86	18.363.425,97	2.878.707,47	3.390.260,29
TOTAL	57.057.152,01	1.622.055,31	58.679.207,32	41.107.399,55	5.998.662,82	47.106.062,37	11.573.144,95	15.949.752,46

Firmado a los efectos de su identificación con el informe
de fecha 10 de marzo de 2020
WAINSTEIN, del CASTILLO, PARDO de RETES Y ASOC.
C.P.C.E.C.A.B.A.º 7 - Fº169

DANIEL GUSTAVO VACCARO
PRESIDENTE

DR. ADRIAN PARDO DE RETES (SOCIO)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº226 - Fº2

DR. EDUARDO A. MACRI
ABOGADO
C.P.A.C.F Tº76-Fº531
Sindico

BUHL SOCIEDAD ANONIMA

Nro. de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.549.255

ANEXO B**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

(Expresado en pesos)

BIENES INTANGIBLES

CUENTA	VALOR AL INICIO EJERC.	AUMENTOS	VALOR AL CIERRE EJERC.	AMORT. ACUM. AL INICIO EJ.	AMORTIZAC. DEL EJERC.	AMORT. ACUM. AL CIERRE EJ.	NETO RESULT. 31/12/2019	NETO RESULT. 31/12/2018
PROMOCION Y PUBLICIDAD	2.603.551,80	-	2.603.551,80	2.603.551,80	-	2.603.551,80	-	-
	2.603.551,80	-	2.603.551,80	2.603.551,80	-	2.603.551,80	-	-
GASTOS DE ORGANIZACIÓN Y DESARROLLO	2.256.247,62	-	2.256.247,62	1.628.214,74	318.366,73	1.946.581,47	309.666,15	628.032,88
	2.256.247,62	-	2.256.247,62	1.628.214,74	318.366,73	1.946.581,47	309.666,15	628.032,88
TOTAL	4.859.799,42	-	4.859.799,42	4.231.766,54	318.366,73	4.550.133,27	309.666,15	628.032,88

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de fecha 10 de marzo de 2020

WAINSTEIN, del CASTILLO, PARDO de RETES Y ASOC.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 7 - F°169

DANIEL GUSTAVO VACCARO
PRESIDENTE

DR. ADRIAN PARDO DE RETES (SOCIO)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°226 - F°2

DR. EDUARDO A. MACRI
ABOGADO
C.P.A.C.F T°76-F°531
Síndico

BUHL SOCIEDAD ANONIMA**ANEXO F**

Nº de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.549.255

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Expresado en pesos)

COSTO DE MERCADERIAS VENDIDAS

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Existencia al inicio del ejercicio	564.170.570,89	212.717.796,58
Mas: Compras y gastos de producción		
Gastos de Producción (Anexo H)	222.684.023,22	212.266.578,30
Compras	405.068.356,53	828.839.867,11
Menos: Existencia al cierre del ejercicio	(507.227.527,29)	(564.170.570,89)
COSTO DE VENTAS	684.695.423,35	689.653.671,10

Firmado a los efectos de su identificación con el informe
de fecha 10 de marzo de 2020WAINSTEIN, del CASTILLO, PARDO de RETES Y ASOC.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 7 - F°169DANIEL GUSTAVO VACCARO
PRESIDENTEDR. ADRIAN PARDO DE RETES (SOCIO)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°226 - F°2DR. EDUARDO A. MACRI
ABOGADO
C.P.A.C.F T°76-F°531
Síndico

BUHL SOCIEDAD ANONIMA

Nº de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.549.255

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Expresado en pesos)

ANEXO H

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 (inc b.) DE LA LEY 19.550

RUBRO	TOTAL 31/12/2019	GASTOS DE ADMINISTRACION	GASTOS DE COMERCIALIZACION	GASTOS DE PRODUCCION	TOTAL 31/12/2018
Sueldos del personal	94.783.315,67	20.726.449,20	32.429.697,13	41.627.169,34	101.540.115,79
Cargas Sociales	22.154.725,47	4.960.521,68	7.801.834,72	9.392.369,07	24.771.644,46
Honorarios Profesionales	21.137.293,90	20.185.944,40	642.091,81	309.257,69	23.228.631,54
Luz, Gas, Agua y Teléfono	7.663.843,04	5.419.237,85	101.872,47	2.142.732,72	5.012.496,41
Capacitación	8.124.557,59	2.426.669,74	69.294,35	5.628.593,50	10.473.654,69
Prestaciones Médicas	9.635.744,95	3.278.919,05	3.994.008,54	2.362.817,36	9.037.883,78
Papelería y Útiles	367.862,17	350.154,13	17.708,04	-	323.815,76
Impuestos, Tasas y Contribuciones	11.252.056,87	1.330.792,54	-	9.921.264,33	11.882.948,81
Comedor	6.249.268,37	4.368,49	12.873,61	6.232.026,27	8.384.052,88
Mantenimiento y Servicios de Terceros	145.170.671,80	14.609.396,13	-	130.561.275,67	122.249.736,82
Viáticos y Movilidad	24.703.302,74	16.852.478,53	7.461.547,14	389.277,07	50.004.616,08
Canales - Marketing	191.813.372,24	-	191.813.372,24	-	92.281.570,64
Amortizaciones	6.317.029,55	6.317.029,55	-	-	7.457.871,86
Ingresos Brutos	22.491.814,36	-	22.491.814,36	-	32.883.024,12
Gastos Bancarios	33.176.467,52	33.176.467,52	-	-	31.136.291,41
Seguros	3.036.371,51	1.574.010,60	-	1.462.360,91	4.320.199,15
Publicidad y Promoción	578.432,74	-	578.432,74	-	3.662.069,93
Leasing equipos	3.211.180,81	1.023.930,86	-	2.187.249,95	2.179.333,06
Alquileres	4.216.120,52	788.057,41	-	3.428.063,11	3.982.242,25
Otros Gastos	19.620.498,20	9.826.458,53	2.754.473,44	7.039.566,23	26.993.160,90
TOTAL 2019	635.703.930,02	142.850.886,20	270.169.020,59	222.684.023,22	
TOTAL 2018		153.297.735,19	206.241.046,85	212.266.578,30	571.805.360,34

Firmado a los efectos de su identificación con el informe
de fecha 10 de marzo de 2020

WAINSTEIN, del CASTILLO, PARDO de RETES Y ASOC.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 7 - F°169

DANIEL GUSTAVO VACCARO
PRESIDENTE

DR. ADRIAN PARDO DE RETES (SOCIO)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°226 - F°2

DR. EDUARDO A. MACRI
ABOGADO
C.P.A.C.F T°76-F°531
Síndico

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Sr. Presidente de

BUHL SOCIEDAD ANONIMA

Domicilio Legal: Uruguay 485 Piso 10º

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

CUIT 30-63780514-9

Informe sobre los estados contables

Hemos auditado los estados contables adjuntos de BUHL S.A., que comprenden el Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2019, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto y el Estado de Flujo de Efectivo correspondientes al ejercicio económico terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las Notas 1 a 7 y los Anexos A, B, F y H. Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018 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 ejercicio económico actual.

Responsabilidad de la dirección en relación con los estados contables

La dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los Estados Contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los Estados Contables están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los Estados Contables. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los Estados Contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la entidad, así como la evaluación de la presentación de los Estados Contables en su conjunto. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la Situación Patrimonial de BUHL S.A. al 31 de diciembre de 2019, así como sus Resultados, la Evolución de su Patrimonio Neto y el Flujo de su Efectivo correspondientes al ejercicio económico terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- Al 31 de diciembre de 2019, las deudas devengadas a favor del Sistema Único de Seguridad Social, de acuerdo con las liquidaciones practicadas por la sociedad, ascienden a \$ 4.816.510,15 no exigibles a esa fecha.
- Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previsto en la Resolución N° 420/11 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2020

WAINSTEIN, del CASTILLO, PARDO de RETES Y ASOC.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 7 – F° 169

DR. ADRIAN PARDO DE RETES (Socio)
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 226 - F° 2

INFORME DEL SÍNDICO

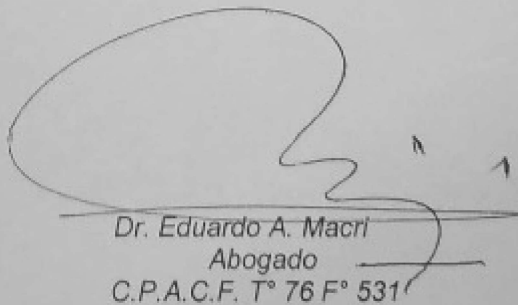
Señores Accionistas de

BUHL S.A.

Presente

De acuerdo con las facultades y obligaciones que estipula el artículo 294 de la Ley General de Sociedades 19.550, he fiscalizado la administración de la sociedad mediante compulsas periódicas y muestreos de los rubros contables correspondientes al balance cerrado el 31 de diciembre de 2019. Asimismo y en cumplimiento de lo indicado por la referida Ley de Sociedades he asistido a las reuniones del Directorio y a las Asambleas, rubricando las respectivas actas. A partir del trabajo realizado informo a los señores accionistas que no tengo observaciones que formular por lo que les aconsejo la aprobación de la Memoria, Inventario, Balance General, Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Fondos, Notas y Cuadros Anexos del balance cerrado el 31 de diciembre de 2019, los que se encuentran transcritos en los libros rubricados de la sociedad, tanto contables como societarios. Concluyo informando a los accionistas que el Directorio ha desarrollado su tarea de acuerdo con lo normado por la Ley General de Sociedades (LGS) y del Estatuto, no teniendo objeciones que formular en tal sentido.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2020



Dr. Eduardo A. Macri
Abogado
C.P.A.C.F. T° 76 F° 531

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de junio de 2020

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc, D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional de fecha 10/03/2020 referida a un Estado Contable Ej. Regular/ Irregular de fecha 31/12/2019 perteneciente a BUHL S.A. S.A. CUIT 30-63780514-9 con domicilio en URUGUAY 485 P°/D° 10, C.A.B.A., intervenida por el Dr. ADRIAN ENRIQUE PARDO DE RETES. 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

Dr. ADRIAN ENRIQUE PARDO DE RETES

Contador Público (U.B.A.)

CPCECABA T° 226 F° 2

Firma en carácter de socio

DEL CASTILLO, PARDO DE RETES Y ASOCIADOS

T° 7 F° 169

SOCIO



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

Legalización N° 829097

