

# **BUHL S.A.**

## **ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

### **INDICE**

Memoria

Estados contables básicos

- Estado de situación patrimonial
- Estado de resultados
- Estado de evolución del patrimonio neto
- Estado de Flujo de efectivo

Notas a los estados contables

Anexos a los estados contables

Informe del Sindico

Informe de los Auditores



## 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°28 finalizado el 31 de diciembre de 2018.

### **CONTEXTO ECONÓMICO Y FINANCIERO**

Luego de una suba de 2,8% de la economía argentina en 2017, el país enfrentó una turbulencia financiera en 2018, por la cual el peso argentino sufrió una fuerte depreciación frente al dólar desde el mes de abril hacia fin de año, la actividad económica comenzó a desacelerarse en el segundo trimestre y la inflación se aceleró desde junio.

Debido al contexto mencionado precedentemente, en 2018 la economía argentina tuvo caída estimada en 2,5% interanual. El INDEC difundió el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) con datos a diciembre, que reflejó una disminución en la actividad del 7% en términos interanuales con el último mes del año.

En cuanto al tipo de cambio respecto al dólar estadounidense, el mismo cerró el año a razón de 37,70 pesos por dólar, lo que representó un incremento del 102% anual respecto a la cotización de 18,6490 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 47,7% acumulado en 2018.

Las proyecciones oficiales para el 2019 proyectan una caída de la economía del 0,5%, una inflación del 34,8% y un tipo de cambio respecto al dólar estadounidense proyectado a diciembre de 2019 de \$40,10.

### **ACTIVIDADES DEL EJERCICIO**

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

El resultado del ejercicio arrojó una ganancia de \$ 58.817.060,01, cuyo destino 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, 15 de marzo de 2019.

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° 28**

**Número Inspección General de Justicia: 1.549.255**

**EJERCICIO ECONOMICO N° 28**

Iniciado el: 01/01/2018

Finalizado el: 31/12/2018

**COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL**

**(Nota 4)**

3.800.000 Acciones Ordinarias  
Nominativas, no endosables  
Valor Nominal \$ 10,- c/u

Suscripto	\$ 38.000.000
Integrado	\$ 38.000.000



**BUHL SOCIEDAD ANONIMA**

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.549.255

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL  
CORRESPONDIENTE AL 31/12/2018 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
(Expresado en pesos)

	31/12/2018	31/12/2017		31/12/2018	31/12/2017
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>Activo Corriente</b>			<b>Pasivo Corriente</b>		
Caja y Bancos (Notas 2.a y 3.1)	58.892.496,17	22.945.831,05	Deudas Comerciales (Notas 2.a y 3.6)	202.518.539,32	138.956.900,74
Inversiones (Notas 2.a y 3.2)	-	6.465.490,51	Deudas Financieras (Notas 2.a y 3.7)	266.396.121,75	158.791.389,78
Créditos por Ventas (Notas 2.a y 3.3)	174.508.766,31	190.332.767,49	Deudas Sociales y Fiscales (Notas 2.a y 3.8)	64.426.612,60	55.151.665,80
Otros Créditos (Notas 2.a y 3.4)	91.194.770,50	91.239.008,56	Otras Deudas (Notas 2.a y 3.9)	38.489.126,48	10.155.468,20
Bienes de Cambio (Notas 2.b y 3.5)	366.743.653,18	138.278.928,10	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>571.830.400,15</b>	<b>363.055.424,52</b>
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>691.339.596,16</b>	<b>449.262.025,71</b>	<b>Pasivo No Corriente</b>		
<b>Activo No Corriente</b>			Deudas Financieras (Notas 2.a y 3.7)	4.736.111,05	14.868.402,21
Bienes de Uso (Notas 2.c y Anexo A)	10.368.265,88	12.902.966,39	Deudas Sociales y Fiscales (Notas 2.a y 3.8)	3.119.985,13	4.900.519,52
Bienes Intangibles (Notas 2.d y Anexo B)	408.257,86	515.619,02	<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>7.856.096,18</b>	<b>19.788.921,73</b>
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>10.776.523,74</b>	<b>13.418.585,41</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>579.686.496,33</b>	<b>382.824.346,25</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>702.116.119,90</b>	<b>462.680.611,12</b>	<b>PATRIMONIO NETO (s/estado respectivo)</b>	<b>122.429.623,57</b>	<b>79.856.264,87</b>
			<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>702.116.119,90</b>	<b>462.680.611,12</b>

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 15 de marzo de 2019  
WAINSTEIN, del CASTILLO, PABLO DE RETES Y ASOC.  
C.P.C.E.C.A.B.A. 7 - F°169

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

DANIEL GUSTAVO VACCARO  
PRESIDENTE

DR. EDUARDO A. MACRI  
ABOGADO  
C.P.A.C.F. 1776-F°531

Sindico

**BUHLSOCIEDAD ANONIMA**

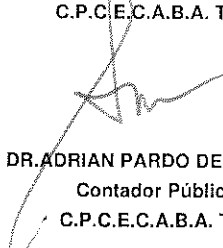
Nº de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.549.255

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**CORRESPONDIENTE AL 31/12/2018**  
(Expresado en pesos)

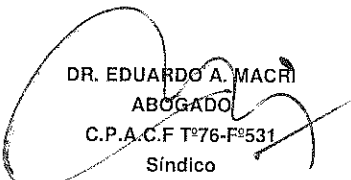
	<u>31/12/2018</u>
Ventas del ejercicio	749.767.013,74
Costo de Ventas (Anexo F)	(448.314.959,70)
Resultado Bruto	<u>301.452.054,04</u>
Gastos de Administración (Anexo H)	(99.652.435,51)
Gastos de Comercialización (Anexo H)	(134.068.664,43)
Otros Ingresos y Egresos	2.586.886,76
Resultados Financieros y por tenencia incluido el RECPAM	<u>20.202.282,48</u>
Resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	90.520.123,35
Impuesto a las Ganancias	(31.703.063,34)
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b><u>58.817.060,01</u></b>

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 15 de marzo de 2019  
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

DANIEL GUSTAVO VACCARO  
PRESIDENTE

  
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 31/12/2018**

(Expresado en pesos)

	Capital	Ajuste de Capital	Reserva Legal	Resultados No Asignados	Total 31/12/2018
Saldos al inicio del ejercicio	18.000.000,00	35.011.153,68	5.197.032,62	21.648.078,57	79.856.264,87
<b>Resolución Asamblea General Ordinaria 24/04/2018</b>					
a Reserva Legal			2.015.895,55	(2.015.895,55)	-
a Dividendos				(13.219.845,81)	(13.219.845,81)
a Honorarios Directores				(3.023.855,50)	(3.023.855,50)
a Aumento de Capital	20.000.000,00	6.947.507,60		(26.947.507,60)	-
Resultado del ejercicio				58.817.060,01	58.817.060,01
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>38.000.000,00</b>	<b>41.958.661,28</b>	<b>7.212.928,17</b>	<b>35.258.034,12</b>	<b>122.429.623,57</b>

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 15 de marzo de 2019  
 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

DANIEL GUSTAVO VACCARO  
 PRESIDENTE

DR. EDUARDO A. MACRI  
 ABOGADO  
 C.P.A.C.F. T°76-F°55  
 Síndico

BUHL SOCIEDAD ANONIMA

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.549.255

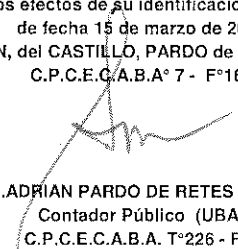
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
CORRESPONDIENTE AL 31/12/2018**

(Expresado en pesos)

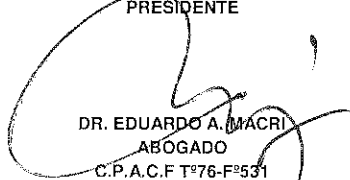
	<u>31/12/2018</u>
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>	
Efectivo al inicio del ejercicio	22.945.831,05
<b>(Disminución) Aumento del efectivo</b>	<u>35.946.575,12</u>
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>58.892.406,17</u>
<b>CAUSAS DE VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>	
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	
Resultado del ejercicio	58.817.060,01
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades operativas:	
Amortización de bienes de uso	4.697.286,05
Amortización de activos intangibles	150.764,02
Cambios en activos y pasivos operativos:	
(Aumento) Disminución en créditos por ventas	15.824.001,20
(Aumento) Disminución en otros créditos	44.238,06
(Aumento) Disminución en bienes de cambio	(228.464.725,08)
Aumento (Disminución) en deudas	99.389.709,28
Distribución de resultados no asignados	<u>(16.243.701,31)</u>
<u>Flujo neto de efectivo generado (utilizado) antes de las operaciones extraordinarias</u>	<u>(65.785.367,78)</u>
<b><u>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas</u></b>	<b><u>(65.785.367,78)</u></b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	
(Aumento) Disminución Fondo común de inversión	6.465.490,51
Pagos por compra de bienes de uso	(2.162.585,57)
Pagos por compra de activos intangibles	<u>(43.402,85)</u>
<b><u>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión</u></b>	<b><u>4.259.502,09</u></b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	
Aumento (Disminución) neta en préstamos	<u>97.472.440,81</u>
<b><u>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación</u></b>	<b><u>97.472.440,81</u></b>
<b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO</b>	<b><u>35.946.575,12</u></b>

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 15 de marzo de 2019  
WAINSTEIN, del CASTILLO, PARDO de RETES Y ASOC.  
C.P.C.E.C.A.B.A.º 7 - Fº169

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

DANIEL GUSTAVO VACCARO  
PRESIDENTE

  
DR. EDUARDO A. MACRI  
ABOGADO  
C.P.A.C.F. Tº76-Fº531  
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 2018 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

De acuerdo con lo establecido por el Decreto 664/2003 y la Resolución General N° 4/2003 de la Inspección General de Justicia, la Sociedad no aplica ninguna metodología de ajuste por inflación a partir del 1° de marzo de 2003.

Hasta esa fecha, se aplicó la metodología de reexpresión establecida por las Resoluciones Técnicas de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA), y se han utilizado coeficientes de ajuste derivados del Índice de Precios Internos Mayoristas.

A partir de la RT N° 39 y de su normativa técnica complementaria, 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 a la economía como altamente inflacionaria.

A los fines de identificar la existencia de una economía altamente inflacionaria, la RT N° 39 y su normativa técnica complementaria, brindan 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 Estadísticas y Censos ("I.N.D.E.C."), alcance o sobrepase el 100%. También la norma proporciona una serie de pautas cualitativas que serían de utilidad para determinar si corresponde efectuar la referida reexpresión en un escenario en que existiera ausencia prolongada de un índice oficial de precios.

Al 31 de diciembre de 2017, no se ha verificado la pauta de tasa de inflación acumulada en tres años establecida por la norma.

A través de su Resolución de la Junta de Gobierno N° 539/2018 aprobada el 29/09/2018, la FACPCE, en base un monitoreo permanente de los índices de precios, ha verificado que, a diferencia de ejercicios anteriores, la tasa acumulada de inflación en los últimos 3 años supera el 100%, medida en las diferentes combinaciones posibles de índices disponibles y, entre otros, con el IPIM y que además, otras evidencias macroeconómicas muestran que se están cumpliendo los factores cualitativos planteados en la RT N° 17. Por ello, concluyó que debe iniciarse la aplicación del ajuste por inflación resultante de la sección 3.1 de la RT N°17 (modificada por la RT N°39) para la preparación de los estados contables correspondientes a períodos contables que cierren a partir del



## BUHL S.A.

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.549.255

### **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES** al 31 de diciembre de 2018 comparativas con el ejercicio anterior (en pesos)

#### **NOTA 1. Bases de presentación de los estados contables (continuación)**

##### 1.2 Consideración de los efectos de la inflación:

01/07/2018. Asimismo, dicha Resolución fue aprobada con fecha 10/10/2018 por la Resolución CD Nº 107/2018 del CPCECABA.

A través de la Ley Nº 27.468, sancionada el día 15 de noviembre de 2018 y publicada el día 4 de diciembre de 2018 en el Boletín Oficial, se estableció la aplicación del ajuste por inflación contable con efecto a partir de la fecha que establezca la IGI, que a través de su Resolución 10/2018 publicada en el Boletín Oficial con fecha 28 de diciembre de 2018 receptó el mencionado ajuste a partir de dicha fecha.

La Sociedad ejerció la opción de no determinar el patrimonio neto ajustado al inicio del ejercicio comparativo y, por ello, no ha presentado información comparativa correspondiente al estado de evolución del patrimonio neto, estado de resultados y estado de flujo de efectivo. La falta de información comparativa limita la información disponible en los estados contables para analizar la evolución de las diferentes magnitudes y las ratios habitualmente utilizados en el análisis de los estados contables.

Asimismo, la Sociedad también ejerció la opción de presentar el Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (Recpam), incluido en los resultados financieros y por tenencia, 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 ciertas ratios financieros, tales como el rendimiento de los activos financieros, el costo de endeudamiento, el efecto "palanca", etc.

#### **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.

## BUHL S.A.

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.549.255

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
al 31 de diciembre de 2018 comparativas con el ejercicio anterior (en pesos)

### NOTA 2. Criterios de valuación y exposición (cont.)

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

#### *2.c. Bienes de Uso (cont.):*

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.

### NOTA 3. Información Contable Adicional

	2018	2017
3.1. Caja y Bancos		
Caja	9.406.503,73	6.183.037,84
Bancos	56.413,74	129.062,56
Valores en Cartera	49.429.488,70	16.633.730,65
<b>Total</b>	<b>58.892.406,17</b>	<b>22.945.831,05</b>
3.2. Otras Inversiones		
Fondo común de inversión	-	6.465.490,51
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>6.465.490,51</b>
3.3. Créditos por Ventas		
Cuentas corrientes	174.508.766,31	190.332.767,49
<b>Total</b>	<b>174.508.766,31</b>	<b>190.332.767,49</b>

## BUHL S.A.

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.549.255

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2018 comparativas con el ejercicio anterior (en pesos)

#### NOTA 3. Información Contable Adicional (cont.)

	2018	2017
3.4. Otros créditos		
Préstamos y anticipos varios	1.397.972,65	7.631.940,68
Gastos a rendir	328.325,81	678.073,21
Garantías aduana	625.207,72	811.289,82
Provisión Seguros	1.046.503,13	1.359.956,44
Embargos	151.692,82	223.967,76
Garantías Otorgadas	-	131.312,03
Créditos impositivos	71.957.468,24	55.980.412,78
Cheques rechazados a debitar	1.495.052,06	1.082.875,13
Diversos	3.828.019,42	5.115.126,79
Anticipos a proveedores	100.000,00	18.224.053,92
Otros créditos financieros	10.264.528,65	-
<b>Total</b>	<b>91.194.770,50</b>	<b>91.239.008,56</b>
3.5. Bienes de cambio		
Materia prima e insumos	87.665.944,66	54.792.408,08
Productos semielaborados	58.744.291,80	10.462.016,43
Productos terminados	220.333.416,72	73.024.503,59
<b>Total</b>	<b>366.743.653,18</b>	<b>138.278.928,10</b>
3.6. Deudas Comerciales		
Proveedores Locales	13.536.316,41	35.972.203,40
Cheques diferidos	86.859.755,65	52.082.967,80
Proveedores del Exterior	102.122.467,26	50.901.729,54
<b>Total</b>	<b>202.518.539,32</b>	<b>138.956.900,74</b>
3.7. Deudas Financieras		
<u>Corrientes</u>		
Deudas Bancarias y financieras	114.298.398,32	11.559.366,51
Préstamos Bancarios	152.097.723,43	147.232.023,27
<b>Total</b>	<b>266.396.121,75</b>	<b>158.791.389,78</b>
<u>No Corrientes</u>		
Préstamos Bancarios	4.736.111,05	14.868.402,21
<b>Total</b>	<b>4.736.111,05</b>	<b>14.868.402,21</b>

## 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 2018 comparativas con el ejercicio anterior (en pesos)

#### NOTA 3. Información Contable Adicional (cont.)

	2018	2017
3.8. Deudas sociales y fiscales		
<u>Corrientes</u>		
Deudas sociales	13.953.858,43	10.205.971,96
Deudas fiscales	50.472.754,17	44.945.693,84
<b>Total</b>	<b>64.426.612,60</b>	<b>55.151.665,80</b>
<u>No Corrientes</u>		
Deudas fiscales	3.119.985,13	4.900.519,52
<b>Total</b>	<b>3.119.985,13</b>	<b>4.900.519,52</b>
3.9. Otras Deudas		
Diversas	38.489.126,48	10.155.468,20
<b>Total</b>	<b>38.489.126,48</b>	<b>10.155.468,20</b>

#### NOTA 4. Capital Social

El capital emitido, suscripto e integrado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 asciende a \$ 38.000.000, representado por 3.800.000 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 24 de abril de 2018, se aumentó el capital en \$ 20.000.000,-- mediante la capitalización de resultados no asignados.

#### NOTA 5. Impuesto a las Ganancias y Ganancia Mínima Presunta

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 2018, la Sociedad constituyó una provisión para el impuesto a las ganancias, por \$ 31.703.063,34.

#### 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.



**BUHL S.A.**

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.549.255

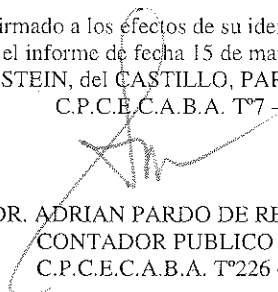
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
al 31 de diciembre de 2018 comparativas con el ejercicio anterior (en pesos)

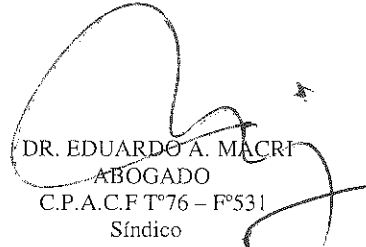
**NOTA 7. Hechos Subsecuentes**

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

DANIEL GUSTAVO VACCARO  
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con  
el informe de fecha 15 de marzo de 2019  
WAINSTEIN, del CASTILLO, PARDO de RETES Y ASOC.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº7 - Fº169

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

  
DR. EDUARDO A. MACRI  
ABOGADO  
C.P.A.C.F Tº76 - Fº531  
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 2018**  
(Expresado en pesos)

**BIENES DE USO**

CUENTA	VALOR AL INICIO EJERC.	ALTAS	VALOR AL CIERRE EJERC.	AMORT. ACUM. AL INICIO E.J.	AMORTIZAC. DEL EJERC.	AMORT. ACUM. AL CIERRE E.J.	NETO RESULT. 31/12/2018	NETO RESULT. 31/12/2017
<b>ADMINISTRACION</b>								
MUEBLES Y UTILES	1.090.084,63	331.474,27	1.421.558,90	883.748,22	130.865,95	1.014.614,17	406.944,73	206.336,41
INSTALACIONES	2.110.656,40	24.023,56	2.134.679,96	1.411.574,22	243.441,52	1.655.015,74	479.664,22	699.082,18
RODADOS	1.854.338,12	-	1.854.338,12	1.819.869,21	7.245,43	1.827.114,64	27.223,48	34.468,91
REFORMAS	11.175.669,88	701.351,99	11.877.021,87	4.461.870,26	1.891.967,06	6.353.837,32	5.523.184,55	6.713.799,62
MAQUINA EXPENDEADORAS	50.575,23	-	50.575,23	50.575,23	-	50.575,23	-	-
EQUIPOS DE COMPUTACION	5.694.458,40	832.337,53	6.526.795,93	3.729.362,32	1.070.050,89	4.799.413,21	1.727.382,72	1.965.096,08
	21.975.782,66	1.889.187,35	23.864.970,01	12.356.999,46	3.343.570,85	15.700.570,31	8.164.399,70	9.618.783,20
<b>PRODUCCION</b>								
MUEBLES Y UTILES	426.109,48	31.851,30	457.960,78	176.625,03	89.631,60	266.256,63	191.704,15	249.484,48
INSTALACIONES	1.803.618,49	-	1.803.618,49	1.559.902,04	69.556,79	1.629.458,83	174.159,66	243.716,45
MAQUINARIAS	10.722.368,00	241.546,92	10.963.914,92	7.931.385,74	1.194.526,81	9.125.912,55	1.838.002,37	2.790.982,26
	12.952.095,97	273.398,22	13.225.494,19	9.667.912,81	1.353.715,20	11.021.628,01	2.203.866,18	3.284.183,19
<b>TOTAL</b>	<b>34.927.878,63</b>	<b>2.162.585,57</b>	<b>37.090.464,20</b>	<b>22.024.912,27</b>	<b>4.697.286,05</b>	<b>26.722.198,32</b>	<b>10.368.265,88</b>	<b>12.902.966,39</b>

Firmado a los efectos de su identificación con el Informe de fecha 15 de marzo de 2019  
WAINSTEIN, del CASTILLO, PARDO de RETES Y ASOC.  
C.P.C.E.C.A.B.A. 7 - F°169

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

DANIEL GUSTAVO VACCARO  
PRESIDENTE

DR. EDUARDO A. MACCHI  
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 B**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(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. 31/12/2018	NETO RESULT. 31/12/2017
PROMOCION Y PUBLICIDAD	1.692.459,95	-	1.692.459,95	1.692.459,95	-	1.692.459,95	-	-
	1.692.459,95	-	1.692.459,95	1.692.459,95	-	1.692.459,95	-	-
GASTOS DE ORGANIZACIÓN Y DESARROLLO	1.423.289,20	43.402,85	1.466.692,05	907.670,17	150.764,02	1.058.434,19	408.257,86	515.619,02
	1.423.289,20	43.402,85	1.466.692,05	907.670,17	150.764,02	1.058.434,19	408.257,86	515.619,02
<b>TOTAL</b>	<b>3.115.749,15</b>	<b>43.402,85</b>	<b>3.159.152,00</b>	<b>2.600.130,12</b>	<b>150.764,02</b>	<b>2.750.894,14</b>	<b>408.257,86</b>	<b>515.619,02</b>

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de fecha 15 de marzo de 2019  
**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

**DANIEL GUSTAVO YACCARO**  
 PRESIDENTE

**DR. EDUARDO A. MACHI**  
 ABOGADO  
 C.P.A.C.F. T°76-F°531  
 Sindico

BUHL SOCIEDAD ANONIMA

ANEXO F

Nº de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.549.255

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

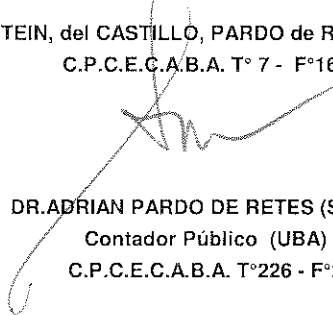
(Expresado en pesos)

**COSTO DE MERCADERIAS VENDIDAS**

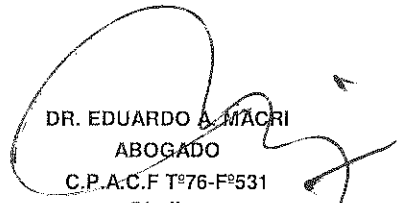
	<u>31/12/2018</u>
Existencia al inicio del ejercicio	138.278.928,10
<b>Mas: Compras y gastos de producción</b>	
Gastos de Producción (Anexo H)	137.985.610,00
Compras	538.794.074,78
<b>Menos: Existencia al cierre del ejercicio</b>	(366.743.653,18)
	<hr/>
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b>448.314.959,70</b>
	<hr/>

Firmado a los efectos de su identificación con el informe  
de fecha 15 de marzo de 2019

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

DANIEL GUSTAVO VACCARO  
PRESIDENTE

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

BUHL SOCIEDAD ANONIMA  
 N° de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.549.255  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
 (Expresado en pesos)

ANEXO H

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

RUBRO	TOTAL			GASTOS DE PRODUCCION
	31/12/2018	ADMINISTRACION	GASTOS DE COMERCIALIZACION	
Sueldos del personal	66.006.975,42	14.839.197,84	23.241.440,12	27.926.337,46
Cargas Sociales	16.103.008,30	3.414.588,88	5.980.430,22	6.707.989,20
Honorarios Profesionales	15.099.960,24	14.844.605,56	216.271,51	39.083,17
Luz, Gas, Agua y Teléfono	3.258.413,93	2.969.424,98	107.805,96	181.182,99
Capacitación	6.808.484,14	1.590.308,85	600.333,93	4.617.841,36
Prestaciones Médicas	5.875.149,62	2.112.223,40	2.405.739,39	1.357.186,83
Paperería y Útiles	210.499,06	206.572,00	3.927,06	-
Impuestos, Tasas y Contribuciones	7.724.607,20	929.129,61	4.481,53	6.790.996,06
Comedor	5.450.121,54	271.166,39	44.281,06	5.134.674,09
Mantenimiento y Servicios de Terceros	79.469.432,46	5.688.402,30	-	73.781.030,16
Viáticos y Movilidad	32.505.906,06	23.486.897,78	8.737.671,79	281.336,49
Canales - Marketing	59.988.383,09	-	59.988.383,09	-
Amortizaciones	4.848.050,07	4.848.050,07	-	-
Ingresos Brutos	21.375.876,40	-	21.375.876,40	-
Gastos Bancarios	20.240.398,64	20.240.398,64	-	-
Seguros	2.808.380,48	1.667.353,38	-	1.141.027,10
Publicidad y Promoción	2.380.558,24	-	2.376.775,17	3.783,07
Leasing equipos	1.416.693,12	1.416.693,12	-	-
Alquileres	2.588.688,86	802.016,20	1.944,86	1.784.727,80
Otros Gastos	17.547.123,07	325.406,51	8.983.302,34	8.238.414,22
<b>TOTAL 2018</b>	<b>371.706.709,94</b>	<b>99.652.435,51</b>	<b>134.068.664,43</b>	<b>137.985.610,00</b>

Firmado a los efectos de su identificación con el Informe de fecha 15 de marzo de 2019 de 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

DANIEL GUSTAVO MACCARO  
 PRESIDENTE

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 10°

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 2018, 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 2017 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 2018, 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.

### Párrafo de énfasis sobre la consideración de los efectos de la inflación

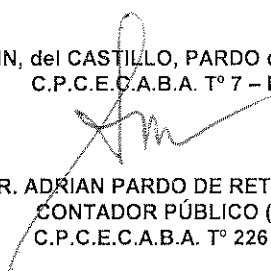
Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar la información contenida en la Nota 1.2, donde se describe que el Directorio de la Sociedad ha realizado el ajuste por inflación en el presente ejercicio, según lo establecido en la RT N° 6 de FACPCE, utilizando la opción detallada en los puntos 3.2 a 3.4 de la Res. 539/18 (segunda parte) FACPCE y en la CD 107/18 CPCECABA, la cual establece la posibilidad de presentar información comparativa únicamente en el estado de situación patrimonial.


### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- Al 31 de diciembre de 2018, las deudas devengadas a favor del Sistema Único de Seguridad Social, de acuerdo con las liquidaciones practicadas por la sociedad, ascienden a \$ 3.761.906,84, siendo \$ 1.733.963,97 exigibles y \$ 2.027.942,87 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, 15 de marzo de 2019

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

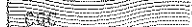
 **consejo** Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 22/05/2019 01 0 T. 79 Legalización: N° 344525  
LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 15/03/2019 referida a BALANCE de fecha 31/12/2018 perteneciente a BUHL S.A. 30-63780514-9 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha

actuación se corresponde con la que el Dr. PARDO DE RETES ADRIAN ENRIQUE 20-16062333-1 tiene registrada en la matrícula CP T° 0226 E° 002 que 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 tarea profesional, y que firma en carácter de socio de DEL CASTILLO, PARDO DE RETES Y Soc. I T° 7 SF° 169

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.

N° H 2993123



## INFORME DEL SÍNDICO

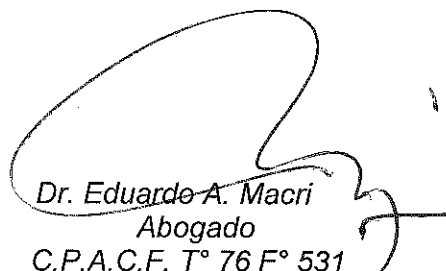
Señores Accionistas de

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 2018. 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 2018, 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, 15 de marzo de 2019

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