

PILISAR S.A.

Memoria y Estados Contables al 31 de diciembre de 2019 (presentados en forma comparativa con los estados contables al 31 de diciembre de 2018)

MEMORIA

(Información no examinada y no cubierta por el informe del auditor)

A los Señores Accionistas de
PILISAR SOCIEDAD ANONIMA:

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias, el Directorio tiene el agrado de someter a consideración de los señores Accionistas: la Memoria, los Estados Contables con su información complementaria, Inventario, e informe de los Auditores independientes, todo correspondiente al décimo quinto ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019.

1. CONTEXTO ECONOMICO:

El año 2019 estuvo marcado por un intenso calendario electoral, entre las PASO (elecciones primarias, abiertas, simultáneas y obligatorias) y las Elecciones Generales de las Provincias y de la Nación, y el posterior traspaso de mando del 10 de diciembre. Las encuestas y las sucesivas elecciones determinaron la evolución de la economía y de los mercados, donde estaba en juego la continuidad o un cambio de signo político, escenario que paralizó decisiones de inversión y de consumo. La economía volvió a contraerse y tanto la inflación como las tasas de interés estuvieron en niveles muy superiores a los previstos, con lo que el crédito se contrajo fuertemente en términos reales.

En el plano económico, la crisis 2018 había derivado en la búsqueda de un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) que permitiera financiar el programa de gobierno 2019. No obstante este acuerdo, el programa económico quedó interrumpido sobre finales de octubre, después de las elecciones presidenciales. El acuerdo con el FMI, evitó el "default" de la deuda pública pero no logró frenar la crisis monetaria y cambiaria. Vale recordar que el acuerdo con el FMI tenía tres años de duración y era por un total de US\$ 56,8 mil millones. De ese total, se desembolsaron hasta su interrupción en octubre, noviembre de 2019 US\$ 44 mil millones, cubriendo las necesidades de financiamiento prácticamente en la totalidad.

Durante el primer semestre de 2019 y hasta las PASO de agosto, la elevada oferta de divisas proveniente del superávit comercial abasteció una demanda de dólares para atesoramiento en torno a los US\$ 1.000 M promedio mensual y un egreso neto de divisas de portafolio de otros US\$ 1.000 M promedio por mes, sin que el BCRA tuviera que vender divisas. No obstante, hubo volatilidad en la cotización del dólar, aumentó 20% entre principios de febrero y mayo, para luego retroceder 5% en junio y julio. Frente la mayor volatilidad cambiaria, la tasa de interés de referencia se incrementó nuevamente hasta alcanzar 74% anual en mayo. Esta dinámica de la tasa nominal de referencia implicó que la tasa de interés real haya alcanzado un nivel elevado en términos históricos, reforzando el sesgo contractivo de la política monetaria.

En agosto la irrupción de las PASO cambió el contexto financiero y macroeconómico. El resultado de las PASO gatilló presiones adicionales sobre el mercado cambiario, un derrumbe en el valor de los títulos públicos y las acciones, y una salida de los depósitos en dólares del sistema financiero. El tipo de cambio peso/dólar se devaluó alrededor de 35%. Adicionalmente, post PASO, las reservas internacionales brutas bajaron unos US\$17.600 millones de US\$66.300 a US\$48.700 millones a fines de septiembre. Estos acontecimientos obligaron al gobierno a postergar el pago de la deuda de corto plazo (LETES y LECAPS) dado el cierre total del mercado para refinanciar estos vencimientos, y a la implantación del control de cambios para frenar las ventas de dólares del BCRA y la caída de reservas.

Se proyecta para 2019 una caída del PBI del 2,3%. Por su parte, la inflación luego de terminar 2018 en 47,6% anual, cerró 2019 con un incremento del 53,8%

En el sector externo, la recesión y la depreciación del peso llevaron a que las importaciones se contrajeran por segundo año consecutivo. Las importaciones durante 2019 sumaron US\$ 49.125 millones, una caída del 25% respecto de 2018. Las exportaciones por su parte acumularon una suba de 5,4% interanual en el año, sumando US\$ 65.115 millones; la balanza comercial cerró así con un superávit de US\$ 15.990 millones en 2019, revirtiendo el déficit de US\$ 3.701 millones registrado en 2018.

El nuevo gobierno que asumió el 10 de diciembre designó como Ministro de Hacienda al Lic. Martín Guzmán y como Presidente del BCRA al Lic. Miguel Ángel Pesce. La primera medida del nuevo gobierno fue enviar para su tratamiento en sesiones extraordinarias en el Congreso una Ley de Emergencia económica (Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Marco de la Emergencia Pública) que fue sancionada y promulgada por el poder Ejecutivo el 23 de diciembre. La Ley declara la emergencia pública, autorizando al Ejecutivo a renegociar la deuda pública y determinando el congelamiento y revisión de las tarifas de servicios públicos en 180 días. Incluye además un paquete de medidas tributarias centradas en el aumento de las retenciones a las exportaciones, la imposición de un impuesto del 30% sobre las compras de dólares para atesoramiento y compras con tarjeta de crédito y el incremento de alícuotas de Bienes Personales. Por el lado del gasto público, la principal medida es la

suspensión de la fórmula de movilidad por 180 días, y el reemplazo de este ajuste automático por dos incrementos a ser determinados por decreto en marzo y junio.

2. CONSIDERACIONES GENERALES:

El negocio de Línea Blanca fue uno de los más afectados por la caída del consumo en 2019 continuando con la tendencia del ejercicio pasado. Las ventas de heladeras cayeron un 26% respecto del ejercicio anterior.

Adicionalmente, muchas de las empresas del sector, mostraron grandes dificultades a lo largo del año, cerrando sus operatorias o reduciendo su personal.

En relación a la producción local, se han impulsado diversas acciones:

- Implementación de mejoras en los modelos de fabricación local, integración de nuevos procesos productivos como por ejemplo estampado, que permitieron reducir los costos de producción.
- Traslado, montaje y construcción de las instalaciones e infraestructura necesarias para la nueva área de Inyección Plástica.

Continuamos con el aprovechamiento y reducción de materiales sobrantes utilizando los mismos en la producción de modelos actuales y/o nuevos que potencien su consumo.

Disminución radical de los niveles de inventario de producto terminado de producción local, optimizando el costo financiero del capital de trabajo, asociado a una fabricación absolutamente alineada con la demanda.

Comenzamos y avanzamos hasta un 80% el Proyecto de Fabricación de Lavarropas LG, que implica la construcción de una nueva fábrica dentro del predio.

Mejoras de proceso que permiten la re-utilización del 100% de la materia prima para la fabricación de las placas para el termo-formado de los gabinetes plásticos.

Cierre del trámite de importación de las líneas de fabricación bajo la Normativa 511, de importación de líneas usadas, convirtiéndonos en la primera fábrica en el país en concluir el proceso aprobando con éxito tras pasar por exhaustivas auditorias del INTI y del Ministerio de Producción.

Realizamos mejoras de infraestructura asociadas a los nuevos requerimientos de los nuevos procesos industriales y a las necesidades de mantenimiento del predio.

Se obtuvo la re-certificación ISO 9001(v. 2015) para nuestra Planta de Avellaneda, incluyendo el proceso de inyección de plástico.

3. ASPECTOS COMERCIALES:

Durante el 2019, Pilisar continuó focalizando su estrategia comercial en heladeras y refrigeración, apuntando a mantener e incrementar su participación de mercado. Con el foco puesto en el desarrollo y calidad de los productos, continuó posicionando a Siam como la marca premium nacional, e incorporó con éxito comercial la marca Philco para segmentos menores, convirtiéndose en pocos meses en uno de los productos de mayor venta en su segmento.

Debido a las dificultades que atravesó el canal retail, durante el 2019 la compañía desarrolló una serie de soluciones comerciales ad hoc, denominadas "ventas estructuradas" (como venta en verde o marketplaces), con el fin de aportar soluciones alternativas a su canal de venta tradicional.

La compañía trabajó fuertemente en el ámbito del "trade marketing" realizando inversiones para mejorar la presencia de sus productos en los distintos puntos de venta.

En el mismo periodo la compañía saneó sus stocks y por portfolio de productos alineándolos al nuevo perfil de demanda del mercado argentino.

En paralelo y durante todo el 2019, Pilisar, se enfocó de forma permanente, en el desarrollo de cocinas eléctricas, lavavajillas, freezers, anafes, campanas y termotanques.

4. RESULTADOS Y SITUACION PATRIMONIAL:

Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, se detallan los siguientes índices.

Índices	31-12-2019	31-12-2018	Forma de cálculo
Liquidez corriente	3.23	1.19	Activo cte. / pasivo cte.
Liquidez inmediata	1.50	0.61	Activo cte. menos bs. de cambio / pasivo cte.
Solvencia	2.05	2.06	Activo total / Pasivo total
Endeudamiento	0.96	0.95	Pasivo total / Patrimonio neto
Inmovilización de capital	0.45	0.42	Activo no cte. / Activo total

Las mayores variaciones se reflejaron en los índices de liquidez corriente y liquidez inmediata. Explicados por los cambios en el tipo de financiación recibido por la Sociedad.

El resultado pérdida del ejercicio al 31 de diciembre de 2019, de acuerdo a normas profesionales vigentes asciende a \$ 260.313.394, con un Patrimonio Neto al cierre del ejercicio de \$ 1.354.300.2299, la pérdida sobre patrimonio neto al cierre del ejercicio del -19%. El monto de ventas al 31 de diciembre de 2019 fue de \$ 2.000.703.016 y el margen bruto del ejercicio fue del 5%.

5. PERSPECTIVAS:

Pilisar inició el ejercicio económico 2020 en un contexto en donde aún no se registra un crecimiento de la actividad económica, aunque sí una desaceleración de la caída del consumo y de los niveles inflacionarios. Estas dos variables, serán fundamentales en nuestro resultado económico y financiero.

En cuanto al Programa Financiero de Argentina, el mismo aún no se encuentra cerrado. El acceso a los mercados de deuda todavía no se ha recuperado, a la par que el nuevo gobierno ha anunciado la intención de no solicitar el giro del financiamiento restante autorizado en el Acuerdo Stand-By con el FMI. El nuevo gobierno está diseñando una propuesta de reperfilamiento de la deuda, aunque se desconocen todavía los detalles del esquema que se presentará ante los acreedores.

Creemos que una negociación positiva con el Fondo Monetario podrá desembocar en mejores condiciones crediticias, favoreciendo la liberación del crédito y las oportunidades de consumo en los usuarios finales.

En cuanto a la política monetaria, a fines del año 2019 se evidenció una clara desaceleración de la tasa, la cual continúa en los primeros meses del 2020 y se complementa con una moderada emisión de pesos. La reducción de las tasas de interés redundará en efectos positivos dentro de nuestra industria y segmento comercial.

Por otro lado, y en referencia a nuevas oportunidades de producción, en el primer semestre de 2020 lanzaremos una nueva línea lavarropas LG.

Adicionalmente, es de particular importancia el trabajo permanente para mantener la eficiencia operativa de la Sociedad, desarrollando múltiples programas de control de costos.

Realizar acciones de posicionamiento de la marca SIAM, asociando la marca al arte y a la innovación, continuando con la política de posicionar a SIAM como la mejor marca nacional, con productos de calidad y diferenciales para el mercado argentino.

Seguir focalizando en las ventajas competitivas de nuestros productos, basados en los conceptos de neo frost, combi (freezer abajo) y eficiencia energética, que, dado el cambio en la política de subsidios, pasó a ser un tema muy relevante.

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud "OMS" declaró la propagación del COVID 19 como pandemia. Posteriormente, el 12 de marzo de 2020 el Gobierno nacional declaró "Emergencia Sanitaria en virtud de la Pandemia declarada por la Organización Mundial De La Salud (OMS) en relación con el coronavirus COVID-19 por el plazo de 1 año", como consecuencia de la propagación del COVID 19 en el país y en el mundo, emitiendo una serie de disposiciones para contener su propagación; tales como: medidas restrictivas excepcionales de circulación, la reducción drástica de las actividades y la emisión de normas de carácter económico, entre otras; que se espera afecten de manera significativa la actividad económica del país y los mercados en general. A la fecha de emisión de los estados financieros, se desconoce el tiempo que duren las medidas de excepción mencionadas y los efectos que las mismas pudieran tener sobre la situación financiera, el resultado de las operaciones y flujos de efectivo de la entidad.

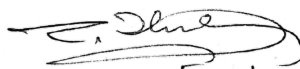
Al ser estas disposiciones eventos posteriores al período sobre el que se informa, son considerados como hechos posteriores, que no requieren de ajuste y no generan impacto sobre el reconocimiento y medición de los activos y pasivos a la fecha de preparación de los estados financieros. Así mismo, tampoco se pueden estimar razonablemente los efectos que estos hechos pudieran tener sobre la situación financiera, el resultado de las operaciones y flujos de efectivo de la entidad a futuro.

6. RECONOCIMIENTO:

Para finalizar, manifestamos nuestro reconocimiento por el apoyo y confianza recibidos de nuestros clientes, de nuestros proveedores tanto locales como del exterior, de los usuarios de nuestros productos, de las instituciones financieras.

Asimismo, queremos agradecer a la totalidad del personal por su excelente desempeño y enorme compromiso con los objetivos de la Sociedad.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 3 de julio de 2020.



ADOLFO ZLOCHISTI
Presidente

PILISAR S.A.

Domicilio legal: Roque Pérez 3650 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Fabricación, compra, venta, exportación, importación y comercialización de productos y subproductos de la línea blanca y electrodomésticos en general

Número de Expediente en la Inspección General de Justicia: 1.752.787

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio: 4.796 del Libro 27 de Sociedades por Acciones

Fechas de inscripción en el Registro Público de Comercio:

- * del Contrato social: 19 de abril de 2005
- * de la última modificación del Estatuto: 21 de septiembre de 2017.

Fecha de autorización por la Inspección General de Justicia: 19 de abril de 2005

Fecha de cumplimiento del Contrato social: 19 de abril de 2104

**EJERCICIO ECONÓMICO N° 15
INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2019**

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

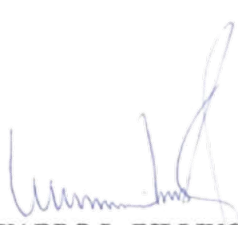
(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018 – en pesos – nota 2.2)

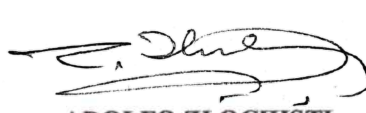
COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL
(en pesos – Nota 3)

Suscripto e integrado
...2019 y 2018...

446.486.888 de acciones ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal \$1 por acción, con derecho a un voto.

446.486.888


EDUARDO L. BILLINGHURST
Síndico


ADOLFO ZLOCHIŠTI
Presidente

El informe de fecha 3 de julio de 2020
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

DANIEL A. LUCCA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T°301, F°136

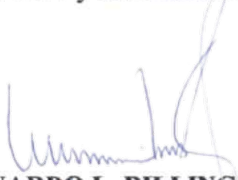
PILISAR S.A.

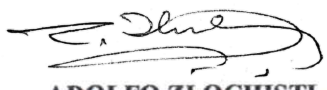
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018
- en pesos - nota 2.2)

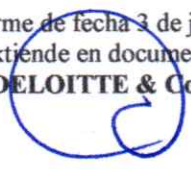
	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (nota 4.1)	32.289.585	103.088.508
Inversiones (nota 4.2)	8.500.260	-
Créditos por ventas (nota 4.3)	601.646.174	754.549.647
Otros créditos (nota 4.4)	39.512.311	69.111.356
Bienes de cambio (nota 4.5)	786.407.474	881.107.527
Total del activo corriente	<u>1.468.355.804</u>	<u>1.807.857.038</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos (nota 4.4)	82.026.636	132.350.885
Activo por impuesto diferido (nota 4.14)	75.518.448	-
Bienes de uso (anexo I)	1.019.069.166	1.196.097.450
Activos intangibles (anexo II)	4.872.046	5.424.461
Total del activo no corriente	<u>1.181.486.296</u>	<u>1.333.872.796</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>2.649.842.100</u>	<u>3.141.729.834</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Deudas:		
Comerciales (nota 4.6)	366.660.136	242.482.387
Financieras (nota 4.7)	15.686.473	1.217.192.147
Fiscales (nota 4.8)	8.707.123	6.666.418
Sociales (nota 4.9)	40.925.360	32.604.294
Anticipos de clientes	22.061.585	15.815.551
Total del pasivo corriente	<u>454.040.677</u>	<u>1.514.760.797</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas:		
Pasivo por impuesto diferido (nota 4.14)	-	10.483.483
Financieras (nota 4.7)	838.041.643	-
Previsiones (anexo IV)	3.459.551	1.871.931
Total del pasivo no corriente	<u>841.501.194</u>	<u>12.355.414</u>
Total del pasivo	<u>1.295.541.871</u>	<u>1.527.116.211</u>
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	<u>1.354.300.229</u>	<u>1.614.613.623</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>2.649.842.100</u>	<u>3.141.729.834</u>

Las notas 1 a 7 y los anexos I a IV complementarios forman parte integrante de estos estados.


EDUARDO L. BILLINGHURST
Síndico


ADOLFO ZLOCHISTI
Presidente

El informe de fecha 3 de julio de 2020
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.


DANIEL A. LUCCA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T°301, F°136

PILISAR S.A.

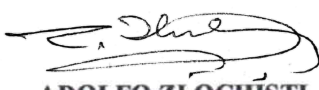
**ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2019**

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018 -
en pesos - nota 2.2)

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
Ventas netas (nota 4.10)	2.000.703.016	2.268.295.077
Costo de ventas (nota 4.11)	<u>(1.895.607.085)</u>	<u>(2.220.311.056)</u>
Subtotal - Resultado bruto	105.095.931	47.984.021
Gastos de comercialización (4.12)	(253.139.556)	(226.038.841)
Gastos de administración (4.12)	(66.497.589)	(106.812.833)
Resultados financieros (incluye el RECPAM)	(96.830.544)	(327.004.100)
Otros ingresos y egresos, netos (nota 4.13)	<u>(31.274.956)</u>	<u>(208.716.960)</u>
Subtotal - Pérdida antes del impuesto a las ganancias	(342.646.714)	(820.588.713)
Impuesto a las ganancias – Beneficio (nota 4.14)	<u>82.333.320</u>	<u>40.774.609</u>
Pérdida del ejercicio	<u>(260.313.394)</u>	<u>(779.814.104)</u>

Las notas 1 a 7 y los anexos I a IV complementarios forman parte integrante de estos estados.


EDUARDO L. BILLINGHURST
Síndico


ADOLFO ZLOCHISTI
Presidente

El informe de fecha 3 de julio de 2020
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

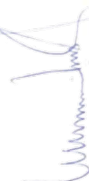
DANIEL A. LUCCA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T°301, F°136

PILISAR S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR EL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018 - en pesos - nota 2.2)

Detalle	Aportes de los propietarios				Resultados acumulados				Total
	Capital social	Ajuste de capital	Prima de emisión	Aportes irrevocables	Ganancias reservadas		Resultados		
					Reserva legal	Reserva especial	Reserva de resultados	no asignados	
Saldos al 31 de diciembre de 2017	232.403.991	490.766.483	1.633.251.767	-	17.883.242	90.908.516	357.574	(859.539.595)	1.606.031.978
Asamblea de fecha 22 de enero de 2018: Constitución de reserva legal	-	-	-	-	86.172.727	(86.172.727)	-	-	-
Asamblea de fecha 2 de mayo de 2018: Aumento del Capital social	100.683.599	103.760.310	353.687.964	-	-	-	-	-	558.131.873
Aportes irrevocables recibidos el 14 de mayo de 2018	-	-	-	230.263.876	-	-	-	-	230.263.876
Asamblea de fecha 18 de diciembre de 2018: Capitalización de aportes irrevocables	113.399.298	116.864.578	-	(230.263.876)	-	-	-	-	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(779.814.104)	(779.814.104)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	446.486.888	711.391.371	1.986.939.731	-	104.055.969	4.735.789	357.574	(1.639.353.699)	1.614.613.623
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(260.313.394)	(260.313.394)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	446.486.888	711.391.371	1.986.939.731	-	104.055.969	4.735.789	357.574	(1.899.667.093)	1.354.300.229

Las notas 1 a 7 y los anexos I a IV complementarios forman parte integrante de estos estados.


EDUARDO L. BILLINGHURST
Síndico


ADOLFO ZLOCHISTI
Presidente

El informe de fecha 3 de julio de 2020
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

DANIEL A. LUCCA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T°301, F°136

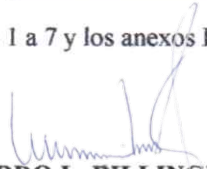
PILISAR S.A.**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

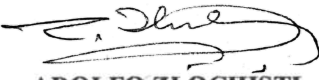
(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018 - en pesos - nota 2.2)

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio (1)	103.088.508	41.236.467
Efectivo al cierre del ejercicio (1)	40.789.845	103.088.508
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	(62.298.663)	61.852.041
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Flujo neto de efectivo por actividades operativas		
Pérdida del ejercicio	(260.313.394)	(779.814.104)
Impuesto a las ganancias	(82.333.320)	(40.774.609)
Resultados financieros y por tenencia generados por el efectivo	50.486.741	28.296.904
Ajustes para conciliar la pérdida neta del ejercicio con el efectivo por las actividades operativas		
Depreciaciones y amortizaciones	115.252.545	122.699.309
Valor residual de las bajas de bienes de uso	66.382.229	-
Cargo neto de provisiones	129.242.527	294.631.066
Intereses devengados, netos	(166.680.364)	3.485.344
Cambios netos en activos y pasivos		
Disminución de Créditos por ventas	152.816.333	307.085.442
Disminución de Otros créditos	75.599.616	95.624.638
Disminución / (aumento) de Bienes de cambio	280.265.339	(7.811.122)
Aumento / (disminución) de Deudas comerciales	124.177.749	(421.753.464)
Aumento / (disminución) de Deudas sociales	8.321.066	(8.404.084)
Aumento / (disminución) de Deudas fiscales	2.040.705	(962.451)
Aumento de Anticipos de clientes	6.246.034	5.397.677
Utilización de provisiones	(312.477.985)	(2.677.465)
Efectivo neto generado por / (utilizado en) las actividades operativas	189.025.820	(404.976.919)
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión		
Adquisiciones de bienes de uso	(3.677.366)	(64.734.961)
Adquisiciones de activos intangibles	(376.709)	(646.868)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(4.054.075)	(65.381.829)
Flujo neto de efectivo por actividades de financiación		
Integración de aumentos de capital y primas de emisión	-	788.395.749
Variación neta de deudas financieras	(363.464.031)	(224.402.712)
Intereses cobrados	239.865.404	184.303.324
Intereses pagados	(73.185.040)	(187.788.668)
Efectivo neto (utilizado en) / generado por las actividades de financiación	(196.783.667)	560.507.693
Resultados financieros y por tenencia generados por el efectivo	(50.486.741)	(28.296.904)
(Disminución) / aumento neto del efectivo	(62.298.663)	61.852.041

(1) Incluye Caja y bancos e Inversiones corrientes.

Las notas 1 a 7 y los anexos I a IV complementarios forman parte integrante de estos estados.


EDUARDO L. BILLINGHURST
Síndico


ADOLFO ZLOCHISTI
Presidente

El informe de fecha 3 de julio de 2020
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

DANIEL A. LUCCA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T°301, F°136

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Pilisar S.A. (en adelante mencionada indistintamente como “Pilisar S.A.” o la “Sociedad”) tiene como actividad principal la fabricación, elaboración, fraccionamiento, integración, transformación y comercialización de productos y sub-productos de la línea blanca y/o relativos a cualquier tipo de electrodomésticos y como actividades secundarias la compra, venta, importación, exportación, distribución, transporte y cualquier otra forma de comercialización al por mayor y/o menor de productos alimenticios, incluidos los frutos o productos del mar, la actividad financiera con excepción de las operaciones previstas en la Ley de Entidades Financieras y la representación y comercialización de marcas y patentes relativas a productos y subproductos de la línea blanca y/o relativos a cualquier tipo de electrodomésticos.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES

2.1 Bases de presentación de los estados contables

Los presentes estados contables de la Sociedad por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019 han sido preparados y expuestos de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA).

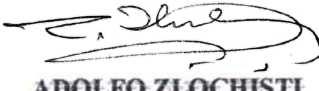
Con fines comparativos, los presentes estados contables incluyen cifras patrimoniales al 31 de diciembre de 2018 y de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente ejercicio económico, de acuerdo a lo señalado en el apartado siguiente, a fin de permitir su comparabilidad y sin que tal reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio anterior.

2.2 Información contable ajustada por inflación

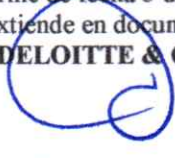
A través de la Ley N° 27.468, publicada el 4 de diciembre del 2018 en el Boletín Oficial de la Nación, se derogó el Decreto N° 1.269/02 del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) y sus modificatorios, el que prohibía a los organismos oficiales (entre ellos, la Inspección General de Justicia - IGJ) recibir estados contables ajustados por inflación. Las disposiciones de la mencionada ley entraron en vigencia a partir del 28 de diciembre de 2018, fecha en la cual se publicó la Resolución General N° 10/18 de IGJ, la cual requiere que los estados contables se presenten ante ese organismo de control en moneda homogénea.

Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las RT N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la RT N° 39 y la Interpretación N° 8, normas emitidas por la FACPCE y adoptadas por el CPCECABA. Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un


EDUARDO L. BILLINGHURST
Síndico


ADOLFO ZLOCHISTI
Presidente

El informe de fecha 3 de julio de 2020
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.


DANIEL A. LUCCA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T°301, F°136

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Pilisar S.A. (en adelante mencionada indistintamente como “Pilisar S.A.” o la “Sociedad”) tiene como actividad principal la fabricación, elaboración, fraccionamiento, integración, transformación y comercialización de productos y sub-productos de la línea blanca y/o relativos a cualquier tipo de electrodomésticos y como actividades secundarias la compra, venta, importación, exportación, distribución, transporte y cualquier otra forma de comercialización al por mayor y/o menor de productos alimenticios, incluidos los frutos o productos del mar, la actividad financiera con excepción de las operaciones previstas en la Ley de Entidades Financieras y la representación y comercialización de marcas y patentes relativas a productos y subproductos de la línea blanca y/o relativos a cualquier tipo de electrodomésticos.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES

2.1 Bases de presentación de los estados contables

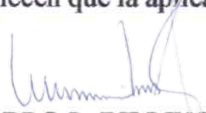
Los presentes estados contables de la Sociedad por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019 han sido preparados y expuestos de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA).

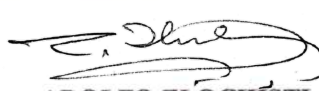
Con fines comparativos, los presentes estados contables incluyen cifras patrimoniales al 31 de diciembre de 2018 y de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente ejercicio económico, de acuerdo a lo señalado en el apartado siguiente, a fin de permitir su comparabilidad y sin que tal reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio anterior.

2.2 Información contable ajustada por inflación

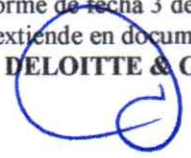
A través de la Ley N° 27.468, publicada el 4 de diciembre del 2018 en el Boletín Oficial de la Nación, se derogó el Decreto N° 1.269/02 del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) y sus modificatorios, el que prohibía a los organismos oficiales (entre ellos, la Inspección General de Justicia - IGJ) recibir estados contables ajustados por inflación. Las disposiciones de la mencionada ley entraron en vigencia a partir del 28 de diciembre de 2018, fecha en la cual se publicó la Resolución General N° 10/18 de IGJ, la cual requiere que los estados contables se presenten ante ese organismo de control en moneda homogénea.

Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las RT N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la RT N° 39 y la Interpretación N° 8, normas emitidas por la FACPCE y adoptadas por el CPCECABA. Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un


EDUARDO L. BILLINGHURST
Síndico


ADOLFO ZLOCHISTI
Presidente

El informe de fecha 3 de julio de 2020
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.


DANIEL A. LUCCA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T°301, F°136

contexto de alta inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, por la existencia de una tasa de inflación acumulada en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando para ello el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

En los últimos años, los niveles de inflación en Argentina han sido altos, habiendo acumulado una tasa de inflación en los últimos tres años que ha superado el 100%, sin expectativas de disminuir significativamente en el corto plazo. Asimismo, la presencia de los indicadores cualitativos de alta inflación, previstos en el punto 3.1 de la RT N° 17, mostraron evidencias coincidentes. Por lo expuesto, el 29 de septiembre de 2018 la FACPCE emitió la Resolución JG N° 539/18, aprobada por el CPCECABA mediante la Resolución CD N° 107/18, indicando, entre otras cuestiones, que la Argentina debe ser considerada una economía inflacionaria en los términos de la RT N° 17 a partir del 1° de julio de 2018.

Es por ello, y en consonancia con las disposiciones de la IGJ mencionadas anteriormente, que los presentes estados contables han sido preparados en moneda homogénea de diciembre de 2019.

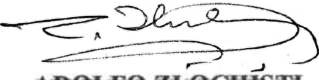
A los efectos del ajuste por inflación, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el INDEC a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dicho Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados contables ha sido del 53,83% en el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019 y del 47,65% en el ejercicio precedente.

La mencionada Resolución JG N° 539/18 de la FACPCE admite la utilización de una serie de simplificaciones de las cuales la Sociedad ha optado por determinar y presentar los resultados financieros y por tenencia (incluido el RECPAM) en una sola línea, de acuerdo con la sección 4.1.b y la RT N° 6. La no apertura de los resultados financieros y por tenencia (incluido el RECPAM) no permite la determinación de 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 habitualmente utilizados en el análisis de estados contables.

2.3 Estimaciones

La preparación de los estados contables de acuerdo con las Normas Contables Profesionales requiere que el Directorio y la Gerencia de la Sociedad efectúen estimaciones que afectan la determinación de los importes de los activos y pasivos y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables. Estas estimaciones incluyen, entre otras, la determinación de la cobrabilidad y recuperabilidad de los créditos, la determinación del valor recuperable de las inversiones y de los bienes de uso (incluyendo estimaciones sobre flujos de efectivo futuros), la determinación de las provisiones para gastos y la determinación y la consideración de la exposición a contingencias.


EDUARDO L. BILLINGHURST
Síndico


ADOLFO ZLOCHISTI
Presidente

El informe de fecha 3 de julio de 2020
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

DANIEL A. LUCCA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T°301, F°136

Los resultados y los importes reales por los que finalmente son recuperados los activos o cancelados los pasivos pueden diferir de las estimaciones efectuadas para determinar los importes por los que dichos rubros son reconocidos y expuestos en los presentes estados contables.

2.4 Caja y bancos, créditos y deudas

En moneda nacional: se valoraron a su valor nominal.

En moneda extranjera: se convirtieron al tipo de cambio aplicable al cierre de cada ejercicio.

El efecto de considerar los valores de los rubros monetarios que no tuvieran asociada una tasa de interés, o para los cuales no existiera una forma de compensación financiera contemplada, ha sido considerado poco significativo y no fue determinado.

2.5 Inversiones

Temporarias

Las inversiones temporarias corresponden a inversiones en fondos comunes de inversión que fueron valuadas a su valor de cotización al cierre del ejercicio.

Permanentes - Participación en otras sociedades

La Sociedad tiene una participación del 95% del capital y los votos en Electrónica del Beagle S.A., representada por 28.500 acciones ordinarias nominativas no endosables de V\$N 1. El Directorio de la Sociedad ha decidido registrar esta inversión sin adjudicarle valor por considerarla no recuperable. Por tal motivo, no se presenta información consolidada.

2.6 Bienes de cambio

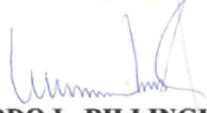
Se valoraron a su costo de reposición o reproducción al cierre de cada ejercicio, que no supera su valor recuperable.

2.7 Bienes de uso

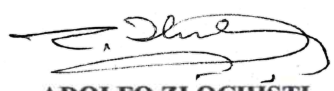
Los bienes de uso se encuentran medidos a sus valores de costo o incorporación al patrimonio reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.2, en función de sus respectivas fechas de origen, habiendo deducido las correspondientes depreciaciones acumuladas.

Las depreciaciones han sido calculadas sobre los valores reexpresados de los respectivos activos, aplicando alícuotas anuales en función de las vidas útiles estimadas de cada clase de bienes. Las alícuotas de depreciación utilizadas se exponen en el anexo I.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el valor residual registrado de los bienes de uso no excede su valor recuperable y será recuperado en los plazos de depreciación utilizados.


EDUARDO L. BILLINGHURST

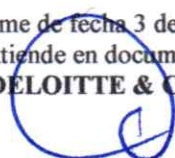
Síndico


ADOLFO ZLOCHISTI

Presidente

El informe de fecha 3 de julio de 2020
se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.


DANIEL A. LUCCA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T°301, F°136

2.8 Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden a marcas medidos a sus valores de costo o incorporación al patrimonio reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descripto en la nota 2.2, en función de sus respectivas fechas de origen, habiendo deducido las correspondientes amortizaciones acumuladas.

La vida útil asignada a las marcas es ilimitada, razón por la cual sus costos originales no son amortizados.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el valor residual registrado de los activos intangibles no excede el valor recuperable, estimado en base a la información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

2.9 Previsiones

Deducidas del activo: se han constituido para reducir el valor de ciertos activos a su valor estimado de recupero.

Incluidas en el pasivo: se han constituido para cubrir juicios y reclamos en lo que la sociedad es parte y teniendo en cuenta la opinión de sus asesores legales.

2.10 Cuentas del Patrimonio neto

El capital social ha sido reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descripto en la nota 2.2, en función de las respectivas fechas de suscripción. La cuenta "Capital" se expone a su valor nominal, de acuerdo con disposiciones legales, y la diferencia con su importe se presenta en la cuenta complementaria "Ajuste de Capital".

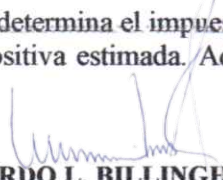
Las primas de emisión han sido reexpresadas en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descripto en la nota 2.2, en función de las respectivas fechas de suscripción.

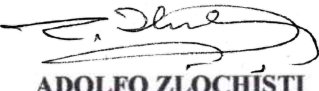
La reserva legal, la reserva especial y la reserva de resultados se han mantenido a su valor nominal a la fecha de inicio de aplicación del ajuste por inflación contable (1° de enero de 2018) y, a partir de ese momento, se ha reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descripto en la nota 2.2, considerando los movimientos de cada ejercicio.

Los resultados no asignados a la fecha de inicio de aplicación del ajuste por inflación contable (1° de enero de 2018) se han determinado por diferencia patrimonial y, a partir de ese momento, se han reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descripto en la nota 2.2, considerando los movimientos de cada ejercicio.

2.11 Impuestos a las ganancias

La Sociedad determina el impuesto a las ganancias a pagar aplicando la tasa vigente del 30% sobre la utilidad impositiva estimada. Adicionalmente, la Sociedad contabiliza los efectos de los impuestos


EDUARDO L. BILLINGHURST
Síndico


ADOLFO ZLOCHISTI
Presidente

El informe de fecha 3 de julio de 2020
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

DANIEL A. LUCCA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T°301, F°136

(Presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018 – en pesos – nota 2.2)

diferidos originados por aquellas diferencias temporarias existentes entre la valuación contable e impositiva de determinados rubros del activo y del pasivo, según se detalla más abajo. Los activos y pasivos por impuesto diferido han sido medidos a su valor nominal.

Las partidas que conforman el impuesto diferido neto han sido reconocidas aplicándose a cada una la tasa impositiva que estará vigente en las fechas que el Directorio y la Gerencia estiman serán revertidas o utilizadas.

La Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Marco de la Emergencia Pública N° 27.541, publicada en el Boletín Oficial el 23 de diciembre de 2019, dispuso que la alícuota reducida del 25% comenzará a regir para los ejercicios que se inicien a partir del 2 de enero de 2021, inclusive.

Ajuste por inflación fiscal

La Ley N° 27.468, publicada en el Boletín Oficial el 4 de diciembre de 2018, dispuso que, a los fines de aplicar el procedimiento de ajuste por inflación fiscal, el mismo tendría vigencia para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018. Respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, ese procedimiento sería aplicable en caso de que la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios superase un 55%, un 30% y en un 15%, para el primer, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad aplicó el procedimiento de ajuste por inflación fiscal, considerando que la variación del IPC al 31 de diciembre de 2019 fue de 53,83%, superando el 30% establecido por la mencionada Ley N° 27.468.

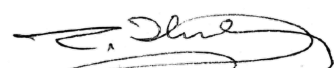
La Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Marco de la Emergencia Pública N° 27.541 sustituyó el artículo 194 de la Ley de Impuesto a las Ganancias estableciendo que el ajuste por inflación, positivo o negativo, correspondiente al primer y segundo ejercicio iniciado a partir del 1° de enero de 2019, deberá imputarse 1/6 en ese periodo fiscal y los próximos 5/6 restantes, en partes iguales, en los 5 periodos fiscales inmediatos siguientes.

2.12 Cuentas del estado de resultados

Las partidas de resultados se han reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.2, excepto:

- el costo de los productos vendidos, que ha sido determinado en función de los valores de reposición o reproducción de los bienes vendidos en cada mes reexpresados en moneda de cierre;
- los cargos por activos consumidos (depreciaciones de bienes de uso, amortizaciones de activos intangibles y costo de ventas de bienes de uso), que se determinaron en función de los valores reexpresados en moneda de cierre de los respectivos activos.


EDUARDO L. BILLINGHURST
Síndico


ADOLFO ZLÓCHISTI
Presidente

El informe de fecha 3 de julio de 2020
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

DANIEL A. LUCCA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T°301, F°136

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES POR EL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

(Presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018 – en pesos – nota 2.2)

2.13 Estado de Flujo de efectivo

Para la preparación del estado de flujo de efectivo se ha considerado como efectivo a los saldos de caja y bancos en moneda local y extranjera e inversiones temporarias con vencimiento inferior a tres meses.

3. CAPITAL SOCIAL

El capital social a la fecha de los presentes estados contables asciende a la suma de 446.486.888.

Con fecha 2 de mayo de 2018, la Asamblea de Accionistas elevó el capital social de la suma de 232.403.991 a la suma de 333.087.590, mediante aporte en efectivo, disponiendo la emisión de 100.683.599 acciones ordinarias nominativas no endosables de valor nominal \$1 cada una y con derecho a un voto por acción y fijándose una prima de emisión de \$1,73 por cada acción que se emitió en virtud del aumento referido, la que también fue integrada mediante aportes en efectivo.

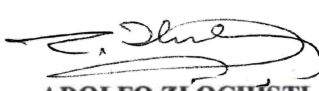
Con fecha 18 de diciembre de 2018 la Asamblea de Accionistas decidió aumentar el capital social de la sociedad en la suma de 113.399.298 elevándolo de 333.087.590 a la suma de 446.486.888 mediante la capitalización de aportes irrevocables que habían sido recibidos el 14 de mayo de 2019, disponiendo la emisión de 113.399.298 acciones ordinarias nominativas no endosables de valor nominal \$1 cada una y con derecho a un voto por acción.

Los aumentos de capital mencionados anteriormente están pendientes de inscripción en el Registro Público de Comercio.

4. COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
4.1 Caja y bancos		
En moneda local	29.082.278	21.157.964
En moneda extranjera (Anexo III)	3.207.307	81.930.544
Total	32.289.585	103.088.508
4.2 Inversiones		
<i>Corrientes</i>		
Fondos comunes de inversión	8.500.260	-
Total	8.500.260	-
4.3 Créditos por ventas		
Créditos por ventas en moneda local	626.918.741	782.115.348
Provisión para descuentos y bonificaciones	(21.684.815)	(22.180.625)
Provisión para deudores incobrables (Anexo IV)	(3.587.752)	(5.385.076)
Total	601.646.174	754.549.647


EDUARDO L. BILLINGHURST
Síndico


ADOLFO ZLOCHISTI
Presidente

El informe de fecha 3 de julio de 2020
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

DANIEL A. LUCCA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T°301, F°136

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES POR EL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

(Presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018 – en pesos – nota 2.2)

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
4.4 Otros créditos		
<i>Corrientes</i>		
Saldo a favor del impuesto sobre los ingresos brutos	15.557.378	34.516.887
Otros créditos fiscales	3.265.415	5.023.236
Retenciones S.U.S.S.	7.439.761	6.923.926
Sociedades y partes relacionadas (nota 5)	253.063	389.293
Gastos pagados por adelantado	4.513.077	9.952.883
Otros créditos a recuperar	3.392.950	3.545.729
Diversos	5.090.667	8.759.402
Total	39.512.311	69.111.356
<i>No Corrientes</i>		
Saldo a favor del impuesto sobre los ingresos brutos	14.248.997	-
Saldo a favor del impuesto a las ganancias (neto de la provisión del impuesto)	67.777.639	132.350.885
Total	82.026.636	132.350.885
4.5 Bienes de cambio		
Productos terminados y de reventa	465.085.961	586.130.214
Productos en curso de elaboración	40.862.801	43.121.559
Materias primas, materiales y repuestos	210.501.098	343.146.114
Anticipos a proveedores (1)	33.763.360	281.337.340
Mercaderías en tránsito	140.839.230	46.675.858
Provisión por recuperabilidad de anticipos a proveedores (Anexo IV)	-	(186.796.488)
Provisión para obsolescencia y fallas técnicas (Anexo IV)	(104.644.976)	(232.507.070)
Total	786.407.474	881.107.527

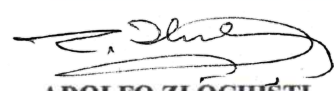
(1) Incluye 2.776.893 y 16.124.815 en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2019 y 2018 respectivamente (Anexo III)

4.6 Deudas comerciales

Proveedores en moneda local	9.060.417	1.565.889
Proveedores en moneda extranjera (Anexo III)	228.510.679	63.669.144
Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades N° 19.550 (nota 5)	10.543.954	59.457.273
Sociedades y partes relacionadas (nota 5)	66.275.249	84.916.867
Provisión para gastos	52.269.837	32.873.214
Total	366.660.136	242.482.387


EDUARDO L. BILLINGHURST

Síndico


ADOLFO ZLOCHISTI

Presidente

El informe de fecha 3 de julio de 2020
se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

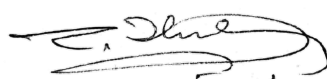
DANIEL A. LUCCA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T°301, F°136

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES POR EL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

(Presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018 – en pesos – nota 2.2)

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
4.7 Deudas financieras		
<i>Corrientes</i>		
Adelantos en cuenta corriente	15.686.473	20.746.744
Préstamos bancarios (Anexo III)	-	197.921.831
Sociedades y partes relacionadas (nota 5 y Anexo III)	-	998.523.572
Total	<u>15.686.473</u>	<u>1.217.192.147</u>
<i>No Corrientes</i>		
Sociedades y partes relacionadas (nota 5 y Anexo III)	838.041.643	-
Total	<u>838.041.643</u>	<u>-</u>
4.8 Deudas fiscales		
Retenciones y percepciones a depositar	8.415.137	4.698.000
Impuesto al valor agregado	291.986	1.968.418
Total	<u>8.707.123</u>	<u>6.666.418</u>
4.9 Deudas sociales		
Sueldos y gratificaciones	19.347.796	10.021.786
Cargas sociales	9.602.687	8.870.698
Provisión para vacaciones	11.135.869	11.928.429
Seguros a depositar	560.165	1.079.170
Retenciones a depositar	278.843	704.211
Total	<u>40.925.360</u>	<u>32.604.294</u>
4.10 Ventas netas		
Ventas de mercaderías	2.013.737.945	2.282.265.765
Bonificaciones	(13.034.929)	(13.970.688)
Total	<u>2.000.703.016</u>	<u>2.268.295.077</u>


EDUARDO L. BILLINGHURST
Síndico


ADOLFO ZLOCHISTI
Presidente

El informe de fecha 3 de julio de 2020
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

DANIEL A. LUCCA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T°301, F°136

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES POR EL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

(Presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018 – en pesos – nota 2.2)

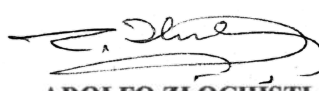
	31-12-2019	31-12-2018
4.11 Costo de ventas		
Existencias al inicio del ejercicio (1)	786.566.674	828.226.981
Compras del ejercicio	1.099.742.884	1.042.267.540
Previsión obsolescencia y fallas técnicas (anexo IV)	127.575.488	105.829.873
Resultado por tenencia de bienes de cambio	323.299.915	579.827.539
Gastos de producción (nota 4.12)	311.066.238	450.725.797
Existencias al cierre del ejercicio (1)	(752.644.114)	(786.566.674)
Total	1.895.607.085	2.220.311.056

(1) No incluye anticipos a proveedores por bienes de cambio.

4.12 Información requerida por el art. 64, apartado I, inc. b) de la Ley N° 19.550

	31-12-2019				31-12-2018
Concepto	Gastos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Total
Honorarios y prestaciones de servicios	16.038.317	5.403.128	3.037.077	24.478.522	30.432.226
Sueldos y cargas sociales	95.016.299	29.663.876	7.017.962	131.698.137	286.642.922
Gastos capacitación y de personal	6.204.937	21.029	983.188	7.209.154	16.243.677
Impuestos, tasas y contribuciones	17.179.960	124.616.662	23.039.420	164.836.042	183.549.609
Depreciaciones de bienes de uso	114.323.421	-	-	114.323.421	121.894.802
Amortización de activos intangibles	-	-	929.124	929.124	804.507
Gastos de mantenimiento	5.096.316	1.374.230	6.225.499	12.696.045	30.814.824
Gastos de movilidad y viáticos	12.827.045	11.427.150	3.989	24.258.184	16.570.356
Gastos de certificación técnica de productos	812.553	7.866.783	-	8.679.336	6.591.486
Gastos de representación	-	75.147	17.758	92.905	169.717
Alquileres y expensas	2.745.273	-	-	2.745.273	1.197.061
Seguros	7.364.285	359.601	-	7.723.886	7.107.403
Servicios de limpieza	1.347.099	-	-	1.347.099	5.800.941
Electricidad	18.321.384	-	-	18.321.384	11.775.641
Gastos de vigilancia y seguridad	7.737.575	2.981.801	-	10.719.376	13.958.257
Gastos de comunicaciones	383.431	-	-	383.431	1.030.288
Publicidad	-	1.484.262	-	1.484.262	1.954.851
Deudores incobrables	-	87.140	-	87.140	40.652
Comisiones	-	61.591.883	-	61.591.883	6.179.595
Gastos generales	5.668.343	6.186.864	25.243.572	37.098.779	40.818.656
Totales 2019	311.066.238	253.139.556	66.497.589	630.703.383	
Totales 2018	450.725.797	226.038.841	106.812.833		783.577.471


EDUARDO L. BILLINGHURST
Síndico


ADOLFO ZLOCHISTI
Presidente

El informe de fecha 3 de julio de 2020
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

DANIEL A. LUCCA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T°301, F°136

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES POR EL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

(Presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018 – en pesos – nota 2.2)

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
4.13 Otros ingresos y egresos, netos		
Cargo de la previsión para contingencias	(4.944.091)	(1.964.054)
Recupero / (cargo) de la previsión por recuperabilidad de anticipos a proveedores	3.364.192	(186.796.488)
Recupero de gastos	223.107	1.287.250
Diversos	(29.918.164)	(21.243.668)
Total	(31.274.956)	(208.716.960)

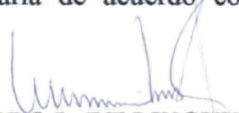
4.14 La composición del Activo / (Pasivo) por impuesto diferido al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

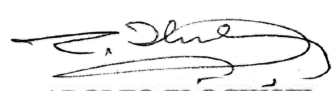
	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
Quebrantos acumulados	113.172.524	63.513.679
Previsiones y provisiones	42.833.221	118.293.521
Bienes de uso	(154.027.341)	(192.290.683)
Ajuste por inflación fiscal	73.540.044	-
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	75.518.448	(10.483.483)

El resultado por impuesto a las ganancias difiere del importe que surge de aplicar la tasa del impuesto de 30% sobre el resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias. El efecto impositivo de las diferencias es el siguiente:

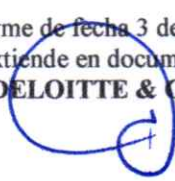
	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
Impuesto sobre base contable calculado a la tasa impositiva vigente de 30% –ganancia	102.794.014	246.176.613
Ajuste por inflación fiscal	88.248.053	-
Efectos del reconocimiento de la inflación	(109.762.483)	(190.020.019)
Efecto del cambio de tasa en la medición del impuesto diferido neto	-	(18.678.927)
Otras diferencias permanentes	1.053.736	3.296.942
Beneficio por impuesto a las ganancias	82.333.320	40.774.609

En relación al pasivo por impuesto diferido que surge de la diferencia entre el valor contable ajustado por inflación de los terrenos y su valor fiscal (o base para el impuesto a las ganancias), la Sociedad optó por no registrar dicho pasivo y presentar por nota a los estados contables la información complementaria de acuerdo con la Resolución JG N° 539/18 de la FACPCE, sección 3.8.


EDUARDO L. BILLINGHURST
Síndico


ADOLFO ZLOCHISTI
Presidente

El informe de fecha 3 de julio de 2020
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.


DANIEL A. LUCCA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T°301, F°136

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES POR EL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

(Presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018 – en pesos – nota 2.2)

El pasivo por impuesto diferido generado por el efecto del ajuste por inflación de los terrenos asciende a 43.935.067 al 31 de diciembre de 2019.

5. SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES ART. 33 DE LA LEY GENERAL DE SOCIEDADES N° 19.550 Y SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS

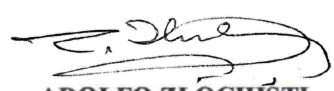
Los saldos con Sociedades art. 33 Ley General de Sociedades N°19.550 al cierre de cada ejercicio eran los siguientes:

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
<u>Deudas comerciales</u>		
Datandhome Supplier S.A.	10.543.954	59.457.273
	<u>10.543.954</u>	<u>59.457.273</u>

Los saldos con Sociedades y partes relacionadas al cierre de cada ejercicio eran los siguientes:

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
<u>Otros créditos</u>		
<u>Accionistas</u>		
	253.063	389.293
	<u>253.063</u>	<u>389.293</u>
<u>Deudas comerciales</u>		
Newsan S.A.	66.275.249	11.677.402
Noblex Argentina S.A.	-	850.481
Electronic System S.A.	-	72.388.984
	<u>66.275.249</u>	<u>84.916.867</u>
<u>Deudas financieras</u>		
<u>Corrientes</u>		
Electronic System S.A.	-	998.523.572
	<u>-</u>	<u>998.523.572</u>
<u>No corrientes</u>		
Newsan S.A.	838.041.643	-
	<u>838.041.643</u>	<u>-</u>


EDUARDO L. BILLINGHURST
Síndico


ADOLFO ZLÓCHISTI
Presidente

El informe de fecha 3 de julio de 2020
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

DANIEL A. LUCCA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T°301, F°136

PILISAR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES POR EL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

(Presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018 – en pesos – nota 2.2)

Las operaciones con Sociedades relacionadas al cierre de cada ejercicio eran los siguientes:

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
<u>Recupero de gastos de:</u>		
Newsan S.A.	(4.447.524)	(6.836.098)
<u>Venta de mercaderías:</u>		
Datandhome Supplier S.A.	1.036.139	2.469.064
<u>Servicios prestados por:</u>		
Newsan S.A.	-	(649.811)
<u>Intereses por préstamos:</u>		
Newsan S.A.	(6.563.607)	-
Datandhome Supplier S.A.	631.000	-
Electronic System S.A.	-	(14.609.957)

6. PLAZOS, TASAS DE INTERÉS Y PAUTAS DE ACTUALIZACIÓN DE CRÉDITOS Y DEUDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

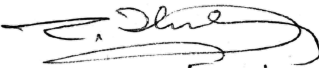
Se detalla a continuación el plazo de vencimiento de créditos y deudas:

	Créditos por ventas (1)	Otros créditos	Deudas comerciales	Deudas financieras	Deudas sociales	Deudas fiscales	Anticipos de clientes
A vencer:							
0 a 90 días	487.333.401	39.512.311	366.660.136	15.686.473	40.925.360	8.707.123	22.061.585
91 a 180 días	-	-	-	-	-	-	-
181 a 270 días	-	-	-	-	-	-	-
271 a 365 días	-	-	-	-	-	-	-
Más de 1 año	-	82.026.636	-	838.041.643	-	-	-
Vencido:	-	-	-	-	-	-	-
0 a 90 días	100.595.240	-	-	-	-	-	-
91 a 180 días	13.717.533	-	-	-	-	-	-
Sin plazo:	-	-	-	-	-	-	-
Total	601.646.174	121.538.947	366.660.136	853.728.116	40.925.360	8.707.123	22.061.585

(1) Incluye provisiones.

Los créditos y deudas no devengan intereses ni actualizaciones, salvo las deudas financieras que devengan un interés promedio del 21,1% anual.


EDUARDO L. BILLINGHURST
Síndico


ADOLFO ZLOCHISTI
Presidente

El informe de fecha 3 de julio de 2020
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

DANIEL A. LUCCA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T°301, F°136

7. HECHOS POSTERIORES

Pandemia Covid-19

La aparición del Coronavirus COVID-19 en China en enero de 2020 y su reciente expansión global a un gran número de países ha motivado que el brote viral haya sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud desde el pasado 11 de marzo. Dados los efectos sanitarios de esta pandemia, adversos a la economía global, el Gobierno Argentino – en todos sus estamentos - se encuentra adoptando medidas tendientes a evitar su propagación, las cuales están teniendo impactos negativos en los niveles de actividad económica y, por consiguiente, en las operaciones de la Sociedad. Por otro lado, existen condiciones financieras adversas en Argentina, lo cual puede limitar las posibilidades de acceso al crédito para las empresas locales.

El 19 de marzo el Poder Ejecutivo Nacional promulgó el DNU N° 297/2020 de “aislamiento social, preventivo y obligatorio” en todo el territorio de la República Argentina. El aislamiento social, preventivo y obligatorio continúa vigente a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

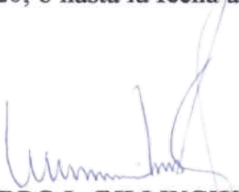
Debido a las medidas tomadas por el Gobierno Nacional, Pilisar S.A. planteó como principal objetivo el proteger a sus colaboradores, facilitando la modalidad “home office” en los sectores administrativos y comerciales, y entrega de herramientas y protocolos, rediseño industrial, concientización de la crisis en sectores productivos.

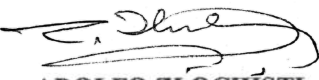
La planta productiva y de distribución de Avellaneda, Provincia de Buenos Aires, desde el inicio de la cuarentena se encuentra operativa, aunque con jornada reducida, pero incrementando día a día la cantidad de despachos.

El principal canal de distribución (Retail) mantuvo cerradas sus tiendas (en algunas provincias comenzaron a abrir gradualmente) y recién a partir del 12 de mayo de 2020 comenzaron a abrir sus puertas en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, y sólo se realizan operaciones de venta a supermercados y clientes que operan a través de e-commerce.

Contexto de negociación de la Deuda Pública

Con fecha 5 de febrero de 2020, el Congreso de la Nación sancionó la ley para la restauración de la sostenibilidad de la deuda pública externa de la República Argentina. Dicha ley señala que las políticas de endeudamiento han resultado inconsistentes con la capacidad de repago en divisas, lo que torna indispensable la restauración de la sostenibilidad de la deuda pública externa. El 6 de abril de 2020, el Poder Ejecutivo Nacional publicó el Decreto 346/2020 que dispuso el diferimiento de los pagos de intereses y amortizaciones de capital de la deuda pública nacional instrumentada mediante títulos denominados en dólares estadounidenses emitidos bajo ley de la República Argentina hasta el 31 de diciembre de 2020, o hasta la fecha anterior que el Ministerio de Economía determine.


EDUARDO L. BILLINGHURST
Síndico


ADOLFO ZLOCHISTI
Presidente

El informe de fecha 3 de julio de 2020
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

DANIEL A. LUCCA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T°301, F°136

PILISAR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES POR EL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

(Presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018 – en pesos – nota 2.2)

El 17 de abril de 2020 el Ministerio de Economía dio a conocer un comunicado en el que difundió la invitación a canjear los bonos soberanos regidos bajo ley extranjera elegibles para la reestructuración por nuevos bonos. El plazo para la aceptación de la invitación a canjear finalizó el día 8 de mayo de 2020 y posteriormente dicho plazo se extendió hasta el 22 de mayo y luego hasta el 24 de julio de 2020. El Gobierno Nacional y los acreedores continúan el diálogo en pos de alcanzar un acuerdo sostenible en el proceso de la reestructuración de la deuda pública externa.

El Directorio de la Sociedad continuará activamente monitoreando la situación, y evaluando las acciones que puedan ser necesarias para manejar los desafíos que las situaciones mencionadas precedentemente pudieran generar.



EDUARDO L. BILLINGHURST
Síndico



ADOLFO ZLOCHISTI
Presidente

El informe de fecha 3 de julio de 2020
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

DANIEL A. LUCCA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T°301, F°136

PILISAR S.A.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018 - en pesos - nota 2.2)

BIENES DE USO

Cuenta principal	Valores de origen			Depreciaciones			31/12/2019		31/12/2018	
	Valor al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre	Neto resultante	Neto resultante
						Alicuota %	Monto			
Terreno	217.386.977	-	(10.336.485)	207.050.492	-	-	-	-	207.050.492	217.386.977
Edificios	312.961.689	-	-	312.961.689	22.874.920	2	1.848.365	24.723.285	288.238.404	290.086.769
Maquinarias	627.748.664	3.634.148	-	631.382.812	246.444.297	10	91.092.653	337.536.950	293.845.862	381.304.367
Muebles y útiles	16.314.880	-	-	16.314.880	6.208.591	10	483.883	6.692.474	9.622.406	10.106.289
Instalaciones	208.043.436	-	-	208.043.436	72.068.494	10	6.310.657	78.379.151	129.664.285	135.974.942
Matrices	117.781.436	43.218	-	117.824.654	53.668.107	10	12.294.660	65.962.767	51.861.887	64.113.329
Equipos de computación	11.636.646	-	-	11.636.646	10.137.620	33,33	339.831	10.477.451	1.159.195	1.499.026
Herramientas y semidurables	83.023.081	-	-	83.023.081	46.749.752	10 y 50	1.937.630	48.687.382	34.335.699	36.273.329
Equipos de comunicación	5.524.574	-	-	5.524.574	2.314.624	10	-	2.314.624	3.209.950	3.209.950
Obras en curso	45.911.615	-	(45.911.615)	-	-	-	-	-	-	45.911.615
Bienes de uso en tránsito	10.134.129	-	(10.134.129)	-	-	-	-	-	-	10.134.129
Rodados	252.337	-	-	252.337	155.609	20	15.742	171.351	80.986	96.728
Totales 2019	1.656.719.464	3.677.366	(66.382.229)	1.594.014.601	460.622.014		114.323.421	574.945.435	1.019.069.166	
Totales 2018	1.591.984.503	64.734.961	-	1.656.719.464	338.727.212		121.894.802	460.622.014		1.196.097.450

EDUARDO L. BILLINGHURST

Síndico

ADOLFO ZLOCHISTI

Presidente

El informe de fecha 3 de julio de 2020
se extiende en documento aparte

DEMOITTE & Co. S.A.

DANIEL A. LUCCA (Socio)

Contador Público (U.N.R.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T°301, F°136

PILISAR S.A.**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018 - en pesos - nota 2.2)

ACTIVOS INTANGIBLES

	31-12-2019				31-12-2018	
	Valor al inicio del ejercicio	Altas	Valor al cierre del ejercicio	Amortizaciones Del ejercicio	Acumuladas al cierre	Neto resultante
Cuenta principal						
Gastos de implementación de sistemas	2.526.802	376.709	2.903.511	929.124	1.733.631	1.169.880
Marcas	3.702.166	-	3.702.166	-	-	3.702.166
Totales 2019	6.228.968	376.709	6.605.677	929.124	1.733.631	4.872.046
Totales 2018	5.582.099	646.868	6.228.968	804.507	804.507	5.424.461


EDUARDO L. BILLINGHURST

Síndico


ADOLFO ZLOCHISTI

Presidente

El informe de fecha 3 de julio de 2020
se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.**DANIEL A. LUCCA (Socio)**

Contador Público (U.N.R.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T°301, F°136

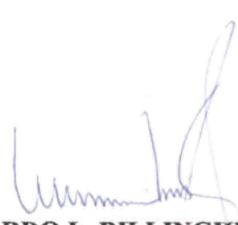
PILISAR S.A.

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

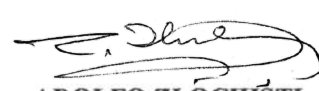
(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018 - nota 2.2)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	31-12-2019			31-12-2018
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado (en pesos – nota 2.2)
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y bancos	US\$ 53.733	59,69	3.207.307	81.930.544
Bienes de cambio				
Anticipos a proveedores	US\$ 35.097	59,69	2.094.926	15.348.369
	EUR 10.201	66,85	681.967	776.446
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE Y DEL ACTIVO			5.984.200	98.055.359
PASIVO CORRIENTE				
Deudas comerciales				
Proveedores	US\$ 3.501.867	59,89	209.726.818	63.669.144
	EUR 279.412	67,23	18.783.861	-
Deudas financieras				
Financiación de importaciones	-	-	-	197.921.831
Sociedades y partes relacionadas	-	-	-	998.523.572
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE			228.510.679	1.260.114.547
PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas financieras				
Sociedades y partes relacionadas	US\$ 13.993.015	59,89	838.041.643	-
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE			838.041.643	-
TOTAL DEL PASIVO			1.066.552.322	1.260.114.547



EDUARDO L. BILLINGHURST
Síndico



ADOLFO ZŁOCHIŃSKI
Presidente

El informe de fecha 3 de julio de 2020
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

DANIEL A. LUCCA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T°301, F°136

PILISAR S.A.

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018 – en pesos – nota 2.2)

PREVISIONES

	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Utilizaciones y recuperos	Efecto del reconocimiento de la inflación	Saldos al cierre del ejercicio
<u>Deducidas del activo:</u>					
Para deudores incobrables	5.385.076	87.140 (1)	-	(1.884.464)	3.587.752
Para obsolescencia y fallas técnicas	232.507.070	127.575.488 (2)	(191.712.202) (3)	(63.725.379)	104.644.976
Para anticipos a proveedores	186.796.488	-	(121.428.571) (4)	(65.367.917)	-
Totales 2019	424.688.634	127.662.628	(313.140.773)	(130.977.760)	108.232.728
Totales 2018	109.710.711	292.667.012	(24.857.292)	(2.546.382)	424.688.633
<u>Incluidas en el pasivo:</u>					
Para contingencias	1.871.931	4.944.091 (5)	(2.701.404) (3)	(655.067)	3.459.551
Totales 2019	1.871.931	4.944.091	(2.701.404)	(655.067)	3.459.551
Totales 2018	2.585.343	1.964.054	(1.843.169)	(834.296)	1.871.931

(1) Imputado a gastos de comercialización (nota 4.12).

(2) Imputado al costo de ventas (nota 4.11).

(3) Utilizado para su fin específico.

(4) 3.364.192 imputados a otros ingresos y egresos, netos (nota 4.13) y 118.064.379 utilizados para su fin específico.

(5) Imputado a otros ingresos y egresos, netos (nota 4.13).


EDUARDO L. BILLINGHURST
 Síndico


ADOLFO ZLOCHISTI
 Presidente

 El informe de fecha 3 de julio de 2020
 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.
DANIEL A. LUCCA (Socio)
 Contador Público (U.N.R.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. – T°301, F°136

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Presidente y Directores de
Pilar S.A.

CUIT N°: 33-70918084-9

Domicilio legal: Roque Pérez 3650 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre los estados contables

1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Pilar S.A. (en adelante mencionada indistintamente como "Pilar S.A." o la "Sociedad"), 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 finalizado 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 I a IV.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018, reexpresadas en moneda de diciembre de 2019 de acuerdo con lo señalado en la nota 2.2 a los estados contables adjuntos, son parte integrante de los estados contables al 31 de diciembre de 2019 y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del ejercicio económico actual.

2. Responsabilidad del Directorio de la Sociedad en relación con los estados contables

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, como así también del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de los auditores

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 (FACPCE). 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 involucra la aplicación de procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados, así como la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables, dependen del juicio profesional del auditor. 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 Sociedad 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 Sociedad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad, 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.



4. Opinión

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Pilisar 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

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad, que se encuentran pendientes de transcripción en los libros rubricados.
- b) Según surge de los mencionados registros contables auxiliares de la Sociedad, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2019 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 3.757.806 y no era exigible a esa fecha.
- c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución C.D. N° 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 3 de julio de 2020.

DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°3)

Daniel Alberto Lucca (Socio)
Contador Público Nacional (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A.
Tomo 301 – Folio 136

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades únicas e independientes y legalmente separadas. DTTL (también conocida como "Deloitte Global") no brinda servicios a los clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de DTTL y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra y Gales bajo el número de compañía 07271800, con domicilio legal en Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A, 3TR, United Kingdom.

INFORME DEL SÍNDICO

A los señores Accionistas de
Pilisar S.A.

En mi carácter de Síndico de Pilisar S.A., de acuerdo con lo dispuesto por la Ley General de Sociedades Nº 19.550, he efectuado una revisión de los documentos detallados en el capítulo I siguiente.

I) Documentos objeto del informe

- a) Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2019;
- b) Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019;
- c) Estado de evolución del patrimonio neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019;
- d) Estado de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019;
- e) Notas 1 a 7 a los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.
- f) Memoria del Directorio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

II) Responsabilidad del directorio en relación con los estados contables

El directorio 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 los estados contables libres de incorrecciones significativas.

III) Responsabilidad del Síndico

Mi examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por la Resolución Técnica Nº 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que la revisión de los estados contables detallados en el capítulo 1 se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos e información examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar mi tarea profesional sobre los estados contables detallados en el apartado I) incisos a) a f), hemos revisado la auditoría efectuada por los auditores externos, Deloitte S.C., quienes emitieron sus informes con fecha 03 de julio de 2020, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados, y de los resultados de la revisión efectuada por dichos profesionales. Los profesionales mencionados han llevado a cabo su examen de conformidad con las normas de auditoría de estados contables establecidas en la sección III de la Resolución Técnica Nº 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumpla los requerimientos de ética.

Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados financieros. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados financieros, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en conjunto.

Dado que no es responsabilidad del Síndico efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

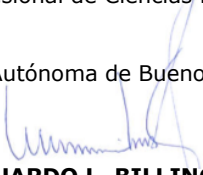
V) Conclusión

Sobre la base de mi revisión, con el alcance que expreso en el capítulo III, nada llamó mi atención que me hiciera pensar que los estados contables adjuntos de Pilisar S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

VI) Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados contables mencionados el capítulo I, incisos a) a e) surgen de registros contables de la Sociedad que se encuentran pendientes de transcripción en los libros rubricados.
- b) En relación con la memoria del Directorio, no tengo observaciones que formular en materia de mi competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
- c) Manifiesto asimismo que durante el período he realizado, en cuanto correspondían, las tareas previstas por el art. 294 de la Ley Nº 19.550, incluyendo la asistencia a reuniones del Directorio y Asambleas de Accionistas.
- d) He aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 3 de julio de 2020.



EDUARDO L. BILLINGHURST
Síndico

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de julio 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 03/07/2020 referida a un Estado Contable Ej. Regular/ Irregular de fecha 31/12/2019 perteneciente a PILISAR S.A. S.A. CUIT 33-70918084-9 con domicilio en PEREZ ROQUE 3650 P°/D° PB, C.A.B.A., intervenida por el Dr. DANIEL ALBERTO LUCCA. 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. DANIEL ALBERTO LUCCA

Contador Público (U.N.R.)

CPCECABA T° 301 F° 136

Firma en carácter de socio

DELOITTE & CO. S.A.

T° 1 F° 3

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: agjmyt2

Legalización N° 856621

