



MILICIC S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONDENSADOS AL 31 DE JULIO DE 2019
(PERÍODO DE NUEVE MESES)**



MILICIC S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONDENSADOS AL 31 DE JULIO DE 2019
(PERÍODO DE NUEVE MESES)**

CONTENIDO

Reseña informativa
Estados financieros intermedios consolidados condensados
Estados financieros intermedios individuales condensados
Notas complementarias - información adicional
Informe sobre la revisión de estados financieros de período intermedio
Informe de la Comisión Fiscalizadora



MILICIC S.A.

RESEÑA INFORMATIVA

MILICIC S.A.

RESEÑA INFORMATIVA

En cumplimiento de lo establecido por la Comisión Nacional de Valores en la Resolución General N° 368/01, el Directorio de la Sociedad ha aprobado la presente reseña informativa correspondiente al período de nueve meses iniciado el 1 de noviembre de 2018 y finalizado el 31 de julio de 2019.

A. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

Continúa este ejercicio con un marcado incremento de la actividad en términos reales, basado fundamentalmente en los nuevos proyectos de los que hemos resultado adjudicatarios y que comenzaron a ejecutarse sobre fines del ejercicio anterior. Remarcamos el hecho que el crecimiento sea en términos reales, porque a partir de este ejercicio, los Estados contables se presentan ajustados por Inflación de acuerdo con lo dispuesto por las normas.

De las obras ejecutadas, se destacan el proyecto de "Remodelación de la Av. de la Roza" en la Provincia de San Juan para la Dirección Provincial de Vialidad de esa Provincia, la "Ampliación de Estación Transformadora 500/132 Kv" para Siemens (en carácter de contratista de GENNEIA SA) en Puerto Madryn, la construcción de los denominados Parques Eólicos El Mataco y San Jorge en Tres Picos (Provincia de Buenos Aires) para Petroquímica Comodoro Rivadavia (el proyecto de energía eólica de mayor envergadura del país), el "Parque Eólico Tres Picos" en dicha localidad para Nordex Windpower SA, la ejecución de los proyectos "Parques Eólicos Chubut Norte II, III y IV", en Puerto Madryn para Nordex Windpower SA, y "Obras Civiles Ciclo combinado" en San Pedro para Siemens en San Pedro. Además, hemos resultado adjudicatarios del proyecto "Parque Eólico Los Teros II" para YPF Energía Eléctrica S.A. en la localidad de Azul.

Además, se están ejecutando a buen ritmo, los dos proyectos que nos fueron adjudicados sobre el cierre del trimestre anterior, "Movimiento de Suelos para Locaciones y Caminos de Acceso", en diferentes yacimientos cercanos a Añelo (Provincia de Neuquén) para YPF S.A., y "Destape y Operaciones de Movimiento de Materiales", en la Planta San Luis de Cementos Avellaneda S.A.. En ambos casos son proyectos prolongados de 2 y 5 años de duración respectivamente.

También se destaca, el avance del Proyecto "Relleno Costero, Vialidades, Parquización y Cochetas en el Aeropuerto Jorge Newbery en C.A.B.A., para Aeropuertos Argentina 2000, para cuya ejecución se ha constituido una Unión Transitoria con la empresa CRIBA.

Finalmente, destacamos la contribución al margen de los proyectos en ejecución por parte de Milicic Minería SA, la "Ampliación del Valle Norte de Lixiviación - Fase 2B Sur en la Mina Gualcamayo (Provincia de San Juan) para Minas Argentinas S.A." y "Trabajos Civiles de Movimientos de Suelos - Construcción Fase 6, en la Mina Veladero (Provincia de San Juan) para Minera Andina del Sol (Barrick Gold Corp.)".

Por la particularidad de la industria las obras se ejecutan, en ocasiones, a través de Uniones Transitorias de Empresas (UTES). Ello hace aconsejable analizar la información de los Estados Consolidados por ser la representativa de la actividad de Milicic SA.

B. ESTRUCTURA PATRIMONIAL

	<u>31.7.2019</u>	<u>31.7.2018</u>
Activo corriente	2.385.847	1.826.269
Activo no corriente	2.033.375	1.323.256
Total del activo	<u>4.419.222</u>	<u>3.149.525</u>

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro.7/24

SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matricula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

MIGUEL ÁNGEL LIALÍ
Contador Público Nacional
Matricula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

CARLOS M. MILICIC
Presidente

MILICIC S.A.**RESEÑA INFORMATIVA (Cont.)**

	31.7.2019	31.7.2018
Pasivo corriente	1.910.061	1.095.376
Pasivo no corriente	419.259	398.851
Total del pasivo	<u>2.329.320</u>	<u>1.494.227</u>
Patrimonio neto controlante	2.061.562	1.639.583
Patrimonio neto no controlante	28.340	15.715
Patrimonio neto total	<u>2.089.902</u>	<u>1.655.298</u>
Total Pasivo más Patrimonio neto	<u>4.419.222</u>	<u>3.149.525</u>

C. ESTRUCTURA DE RESULTADOS

	31.7.2019	31.7.2018
Resultado operativo	588.306	390.201
Resultados financieros	7.166	(89.881)
Resultado antes del imp. a las ganancias	595.472	300.320
Impuesto a las ganancias	(161.266)	(138.798)
Resultado neto	434.206	161.522
Otro resultado integral	(25.266)	76.865
Resultado integral total	<u>408.940</u>	<u>238.387</u>

D. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO

	31.7.2019	31.7.2018
Fondos de las actividades operativas	893.395	342.357
Fondos de las actividades de inversión	(543.383)	9.946
Fondos de las actividades de financiación	(574.306)	(454.380)
Total de fondos generados (aplicados)	<u>(224.294)</u>	<u>(102.077)</u>

E. DATOS ESTADÍSTICOS

A nivel estadístico, se miden dos indicadores representativos de la actividad. Por un lado, la cantidad de horas hombre utilizadas en cada tarea y por el otro la ocupación de la flota de equipos. La comparación de los indicadores de los últimos 3 ejercicios, muestra una gran variación de un año a otro respecto al uso de equipos y las horas hombre empleadas, producto del crecimiento en el nivel de actividad.

A continuación detalles de la información:

	31.7.2019	31.7.2018	31.7.2017	31.7.2016	31.7.2015
<u>Horas hombre utilizadas</u>					
Horas normales	1.262.059	681.172	592.290	1.088.620	697.743
Horas extras 50%	412.652	209.586	143.122	280.398	196.625
Horas extras 100%	317.228	122.265	121.645	185.235	127.305
Horas nocturnas	3.039	1.727	1.329	8.126	15.419
Horas nocturnas al 50%	1.006	1.216	802	4.186	7.323
Horas nocturnas al 100%	513	931	499	2.825	3.837
Horas hormigón	68.535	20.207	12.320	34.961	7.971
Horas hormigón extra 50%	6.070	1.322	445	636	139

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro.7/24



SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matricula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



MIGUEL ÁNGEL LIALÍ
Contador Público Nacional
Matricula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe



CARLOS M. MILICIC
Presidente

MILICIC S.A.

RESEÑA INFORMATIVA (Cont.)

	31.7.2019	31.7.2018	31.7.2017	31.7.2016	31.7.2015
Horas hormigón extra 100%	5.553	878	2.439	849	213
Horas electricidad	14.890	3.608	3.574	4.620	4.244
Horas electricidad extra 50%	3.191	925	744	1.351	1.186
Horas electricidad extra 100%	2.952	876	963	1.098	726
Horas soldador	8.153	197			
Horas altura (4 a 25 m)	23.039	1.450	984	25.800	
Horas altura (4 a 25 m) extra 50%	1.586	263	29	2.376	
Horas altura (4 a 25 m) extra 100%	2.960	254	35	5.253	
Horas mecánico	6.263	228			
Horas Viaje	18.021	746	9.621	118.355	16.576
	<u>2.157.710</u>	<u>1.047.851</u>	<u>890.907</u>	<u>1.764.696</u>	<u>1.079.307</u>
<u>Ocupación de la flota de equipos</u>					
Noviembre	38.554	48.185	47.145	34.414	29.631
Diciembre	43.576	34.242	45.629	27.130	24.088
Enero	72.631	33.644	55.362	31.120	27.025
Febrero	87.854	34.681	53.650	28.699	23.552
Marzo	105.917	49.057	58.609	33.623	25.991
Abril	109.220	47.508	52.317	29.843	27.426
Mayo	106.601	60.967	44.930	35.871	36.046
Junio	82.450	58.469	34.504	34.539	33.680
Julio	98.156	54.010	33.514	34.826	41.933
	<u>744.959</u>	<u>420.763</u>	<u>425.660</u>	<u>290.065</u>	<u>269.372</u>

F. ÍNDICES

	31.7.2019	31.7.2018
Liquidez (AC / PC)	1,25	1,67
Solvencia (PN / P)	0,90	1,11
Inmovilización del capital (ANC / A)	0,46	0,42
Rentabilidad (Resultado / PN promedio)	0,21	0,15

G. PERSPECTIVAS

Las perspectivas son auspiciosas para el futuro de Milicic ya que la compañía se encuentra bien posicionada en los mercados de la economía que están traccionando inversiones (Energía, Minería y Oil & Gas).

A fin de poder estar a la altura de este nuevo nivel de actividad, se están realizando importantes inversiones en activos e incorporando personal que permita aumentar la capacidad de producción.

Proyectamos, como antes manifestamos, crecer en los niveles de ventas por encima de la inflación esperada y procuraremos trabajar con eficiencia a fin de mantener los márgenes previstos.

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro.7/24

SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matricula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

MIGUEL ÁNGEL LIALÍ
Contador Público Nacional
Matricula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

CARLOS M. MILICIC
Presidente



MILICIC S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS
AL 31 DE JULIO DE 2019
(PERÍODO DE NUEVE MESES)**

CONTENIDO

Estado del resultado integral
Estado de situación financiera
Estado de cambios en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo
Notas

MILICIC S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO por el período de nueve meses finalizado el 31 de julio de 2019, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior (en miles de pesos)

Nota	31.7.2019		31.7.2018	
	Nueve meses	Tres meses	Nueve meses	Tres meses
RESULTADO DEL PERÍODO				
Ingresos por ventas	4.761.793	2.120.715	2.725.732	1.045.095
Costo de ventas	4 (3.794.860)	(1.758.597)	(2.175.172)	(799.869)
Resultado bruto	966.933	362.118	550.560	245.226
Gastos de comercialización	5 (177.635)	(79.749)	(103.136)	(36.499)
Gastos de administración	6 (207.721)	(71.161)	(134.671)	(51.136)
Otros ingresos y egresos operativos	7 6.729	(9.000)	77.448	29.701
Resultado operativo	588.306	202.208	390.201	187.292
Ingresos financieros (*)	535.975	188.166	341.344	115.664
Egresos financieros (*)	(528.809)	(165.150)	(431.225)	(187.280)
Resultado antes de impuesto	595.472	225.224	300.320	115.676
Impuesto a las ganancias	(161.266)	3.321	(138.798)	(66.524)
Resultado del período	434.206	228.545	161.522	49.152
Atribuible a:				
Accionistas de la Sociedad	420.151	224.249	159.486	50.090
Participación no controlante	14.055	4.297	2.036	(938)
	434.206	228.545	161.522	49.152
OTRO RESULTADO INTEGRAL				
Diferencias de conversión	(25.266)	(28.340)	76.865	71.915
Otro resultado integral	(25.266)	(28.340)	76.865	71.915
RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO				
	408.940	200.205	238.387	121.067
Atribuible a:				
Accionistas de la Sociedad	394.885	195.908	236.351	122.005
Participación no controlante	14.055	4.297	2.036	(938)
	408.940	200.205	238.387	121.067
Resultado por acción (básico y diluido)	\$ 6,12	\$ 3,04	\$ 3,66	\$ 1,89

(*) Incluido el Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda

Las notas que se acompañan forman parte integrante de este estado

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro.7/24



SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matrícula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019

POR COMISIÓN FISCALIZADORA



MIGUEL ÁNGEL LIALÍ
Contador Público Nacional
Matrícula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe



CARLOS M. MILICIC
Presidente

MILICIC S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO al 31 de julio de 2019, comparativo con el cierre del ejercicio anterior (en miles de pesos)

	Nota	31.7.2019	31.10.2018
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	8	1.797.764	1.147.893
Inversiones	9	114.479	102.305
Otros créditos		121.132	128.204
		<u>2.033.375</u>	<u>1.378.402</u>
Activo corriente			
Otros créditos		170.821	167.442
Inventarios		345.610	187.180
Créditos por ventas		1.315.388	589.534
Efectivo y equivalentes de efectivo		554.028	778.322
		<u>2.385.847</u>	<u>1.722.478</u>
Total del Activo		<u>4.419.222</u>	<u>3.100.880</u>
PATRIMONIO			
Atribuible a accionistas de la Sociedad		2.061.562	1.726.425
Atribuible a participación no controlante		28.340	18.882
		<u>2.089.902</u>	<u>1.745.307</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Pasivo por impuesto diferido		76.675	192.865
Deudas fiscales		-	2.720
Remuneraciones y cargas sociales		790	1.252
Cuentas por pagar		220.256	89.073
Deudas financieras		121.538	94.329
		<u>419.259</u>	<u>380.239</u>
Pasivo corriente			
Anticipos de clientes		264.769	49.379
Otras deudas		124.828	43.768
Deudas financieras		251.100	259.461
Deudas fiscales		152.034	174.192
Remuneraciones y cargas sociales		253.530	134.857
Cuentas por pagar		863.800	313.677
		<u>1.910.061</u>	<u>975.334</u>
Total del Pasivo		<u>2.329.320</u>	<u>1.355.573</u>
Total del Pasivo y Patrimonio		<u>4.419.222</u>	<u>3.100.880</u>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de este estado

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro.7/24



SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matrícula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



MIGUEL ÁNGEL LIALÍ
Contador Público Nacional
Matrícula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe



CARLOS M. MILICIC
Presidente

MILICIC S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO por el período de nueve meses finalizado el 31 de julio de 2019, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior (en miles de pesos)

	Atribuible a los accionistas								
	Capital accionario	Ajuste del capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Dif. de conversión	Resultados acumulados	Subtotal	Particip. no controlante	Total
Saldo al 31 de octubre 2018	64.542	201.663	21.849	858.799	325.420	254.152	1.726.425	18.882	1.745.307
Distribución según Asamblea del 21.2.2019:									
- Dividendos en efectivo						(59.748)	(59.748)		(59.748)
- Constitución de reserva legal			1.849			(1.849)	-		-
- Constitución de reserva facultativa				240.696		(240.696)	-		-
Diferencias de conversión del período					(25.266)		(25.266)		(25.266)
Retiros netos de participación no controlante							-	(4.597)	(4.597)
Resultado del período						420.151	420.151	14.055	434.206
Saldos al 31 de julio de 2019	64.542	201.663	23.698	1.099.495	300.154	372.010	2.061.562	28.340	2.089.902
Saldo al 31 de octubre 2017	56.650	195.231	21.363	646.463	161.815	355.487	1.437.009	18.493	1.455.502
Distribución según Asamblea del 2.2.2018:									
- Dividendos en acciones y en efectivo	7.892	6.432				(48.100)	(33.776)		(33.776)
- Constitución de reserva legal			486			(486)	-		-
- Constitución de reserva facultativa				212.336		(212.336)	-		-
Diferencias de conversión del período					76.865		76.865		76.865
Retiros netos de participación no controlante							-	(4.814)	(4.814)
Resultado del período						159.486	159.486	2.036	161.522
Saldos al 31 de julio de 2018	64.542	201.663	21.849	858.799	238.680	254.051	1.639.584	15.715	1.655.299

Las notas que se acompañan forman parte integrante de este estado

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro. 7/24


SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matricula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA


MIGUEL ÁNGEL LIALÍ
Contador Público Nacional
Matricula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe


CARLOS M. MILICIC
Presidente

MILICIC S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO por el período de nueve meses finalizado el 31 de julio de 2019, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior (en miles de pesos)

	31.7.2019	31.7.2018
<u>Flujo de efectivo por actividades de operación</u>		
Resultado operativo	588.306	390.201
Partidas que no representan egresos de efectivo:		
Depreciaciones	392.047	277.794
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Créditos por ventas	(725.854)	(306.963)
Otros créditos	3.693	57.499
Inventarios	(158.430)	(38.063)
Cuentas por pagar	681.306	71.575
Remuneraciones y cargas sociales	118.211	(6.392)
Deudas fiscales	(302.334)	(66.978)
Anticipos de clientes	215.390	(33.863)
Otras deudas	81.060	(2.453)
Flujo neto por operaciones	893.395	342.357
<u>Flujo de efectivo por actividades de inversión</u>		
Adquisición neta de propiedades, planta y equipo	(1.041.918)	(357.462)
Fondos fideicomitidos	(15.410)	(50.801)
Ingresos financieros	539.211	341.344
Diferencias de conversión	(25.266)	76.865
Flujo neto por actividades de inversión	(543.383)	9.946
<u>Flujo de efectivo por actividades de financiación</u>		
Variación neta de Deudas financieras	18.848	15.435
Pago de dividendos	(59.748)	(33.776)
Retiros netos de participación no controlante	(4.597)	(4.814)
Egresos financieros	(528.809)	(431.225)
Flujo neto por actividades de financiación	(574.306)	(454.380)
Variación neta del efectivo y equivalentes	(224.294)	(102.077)
Efectivo y equivalentes al inicio del período	778.322	895.416
Efectivo y equivalentes al cierre del período	554.028	793.339

Las notas que se acompañan forman parte integrante de este estado

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro.7/24



SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matrícula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



MIGUEL ÁNGEL LIALI
Contador Público Nacional
Matrícula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe



CARLOS M. MILICIC
Presidente

MILICIC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS al 31 de julio de 2019

ÍNDICE

1. Información de la emisora
2. Políticas contables
3. Principales criterios de valuación
4. Costo de ventas
5. Gastos de comercialización
6. Gastos de administración
7. Otros ingresos y egresos operativos
8. Propiedades, planta y equipo
9. Inversiones
10. Operaciones y saldos con partes relacionadas
11. Bienes de disponibilidad restringida
12. Compromisos asumidos
13. Programa de obligaciones negociables
14. Distribución de dividendos

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro.7/24



SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matricula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



MIGUEL ÁNGEL LIALÍ
Contador Público Nacional
Matricula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe



CARLOS M. MILICIC
Presidente

MILICIC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS al 31 de julio de 2019 (Cont.)

1. Información de la emisora

Milicic S.A. (en adelante "Milicic", la "Sociedad" o la "Compañía") es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina. Su sede social se encuentra en Avda. Pte. Perón 8110, de la Ciudad de Rosario, Provincia de Santa Fe.

La Sociedad tiene por objeto, según lo dispone en su estatuto, las siguientes actividades: estudios, proyectos, inspecciones, direcciones, supervisiones y construcción de obras; servicio de higiene urbana; alquiler y compraventa de equipos; concesión de servicios; transporte terrestre de cargas; producción, aprovechamiento, generación y/o comercialización de energía; inmobiliarias y financieras.

Milicic fue creada en el año 1987 e inscripta en el Registro Público de Comercio de Rosario el 24 de julio de 1987. El plazo de duración vence el 24 de julio de 2086. La Compañía tiene un capital accionario emitido conformado por 19.362.476 acciones clase A, de cinco votos por acción, y 45.179.110 acciones clase B, de un voto por acción. Ambas clases de acciones tienen un valor nominal de \$ 1 por acción. En consecuencia, el capital de la Sociedad al cierre de los presentes estados financieros es de \$ 64.541.586, el cual se encuentra totalmente suscrito, integrado e inscripto.

El último aumento de capital, de \$ 7.891.586, aprobado por la Asamblea del 2 de febrero de 2018, fue inscripto por el Registro Público de Comercio de Rosario el 13 de junio de 2018 al Tomo 99, Folio 2721, Número 512.

2. Políticas contables

La Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) ha establecido, a través de la Resolución Técnica N° 26 ("RT26"), la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

La Comisión Nacional de Valores ("CNV") dispuso la aplicación de la RT26 para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N°17.811 o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido preparados de conformidad con la RT26. Estos estados financieros intermedios consolidados condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados auditados al 31 de octubre de 2018, los cuales también han sido preparados de acuerdo con la RT26 y siguiendo las mismas políticas contables usadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados.

De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los estados financieros consolidados del ejercicio anterior a los efectos de su presentación comparativa con los de este período.

Los presentes estados financieros no exponen información por segmentos de acuerdo con lo establecido en la NIIF 8 ya que el Directorio analiza el negocio en su conjunto, sin distinguir segmentos. La información presentada en estos estados es consistente a la información interna provista a la máxima autoridad para la toma de decisiones.

La elaboración de estados financieros requiere que el Directorio de la Sociedad efectúe estimaciones y supuestos que pueden afectar las cifras registradas, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y las cifras de ingresos y gastos

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro. 7/24

SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matricula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

MIGUEL ÁNGEL LIALÍ
Contador Público Nacional
Matricula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

CARLOS M. MILICIC
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS al 31 de julio de 2019 (Cont.)

correspondientes a los períodos informados, por lo cual los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

Las cifras incluidas en los presentes estados financieros se presentan en miles de pesos, moneda de curso legal en la República Argentina, excepto menciones específicas.

La Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC29) requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde su fecha de origen. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1 de julio de 2018.

A los fines de la aplicación del método, el ajuste por inflación se calculó considerando los índices establecidos por la FACPCE con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. El efecto de la inflación sobre los activos y los pasivos monetarios, se incluye en el estado de resultados en las líneas Ingresos financieros y Egresos financieros, respectivamente.

Los presentes estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 9 de septiembre de 2019.

3. Principales criterios de valuación

a) Propiedades, planta y equipo

Los bienes se encuentran valuado a sus costos de adquisición, reexpresados siguiendo los lineamientos de la NIC29. La depreciación se calcula utilizando el método de la línea recta para disminuir el costo de cada activo hasta su valor residual durante su vida útil estimada. El valor residual de los activos y las vidas útiles de las plantas y equipos de producción significativos son revisados, y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cierre.

b) Operaciones conjuntas

La Sociedad participa en uniones transitorias de empresas ("UTES") en los que comparte el control con otros participantes de la actividad. Los activos, pasivo y resultados de las UTES han sido consolidados proporcionalmente en función a la participación de Milicic S.A. en cada una de dichas UTES, siguiendo los lineamientos de la NIIF 11.

Dado que las uniones transitorias de empresas no han emitido sus estados financieros al 30 de junio de 2019, los saldos utilizados para la consolidación proporcional fueron obtenidos de sus registros contables a dicha fecha, los cuales no fueron objeto de revisión por parte de sus respectivos auditores. La información financiera de dichas UTES ha sido confeccionada sobre la base de criterios uniformes a los aplicados por Milicic S.A.

Las UTES en las que participa la Sociedad, cuyos activos, pasivos y resultados han sido consolidados, son las siguientes:

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro. 7/24

SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matricula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

MIGUEL ÁNGEL LIALÍ
Contador Público Nacional
Matricula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

CARLOS M. MILICIC
Presidente

	Participación
Milicic Vialtec UTE	60%
Milicic Rovial UTE	51%
Milicic Edeca UTE	50%
Milicic Vialtec UTE Tramo Av. San Martín - Acceso Oeste	50%
Milicic Brajkovic UTE	50%
Brajkovic Milicic UTE	50%
Criba Milicic UTE	50%

c) Inventarios

Se encuentran valuados al costo, reexpresado siguiendo los lineamientos de la NIC29 (calculados principalmente utilizando el método de Primero Entrado Primero Salido, "PEPS"). El material en tránsito al cierre es valuado sobre la base del costo facturado por el proveedor.

d) Créditos por ventas y otros créditos

Son reconocidos inicialmente al valor razonable, generalmente el monto de la transacción original. La Sociedad analiza sus cuentas a cobrar por ventas en forma periódica y cuando tiene indicios de ciertas dificultades de pago por la contraparte o de incapacidad para cumplir sus obligaciones, reconoce una previsión para deudores incobrables.

e) Efectivo y equivalente de efectivo

Está compuesto por fondos líquidos, depósitos a la vista e inversiones de corto plazo con un vencimiento menor a tres meses desde la fecha de compra y que son rápidamente convertibles en efectivo. Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran a su valor razonable o al costo histórico que se aproxima a su valor razonable de mercado.

f) Patrimonio

Está integrado por el capital accionario, la reserva legal, la reserva facultativa, las diferencias de conversión y los resultados acumulados, reexpresados siguiendo los lineamientos de la NIC29. El capital fue reexpresado desde la fecha de cada suscripción, incorporando el monto resultante en la cuenta Ajuste del capital.

g) Deudas financieras

Se reconocen inicialmente al valor razonable netas de los costos incurridos de la transacción. Posteriormente, se expresan al costo amortizado.

h) Impuesto a las ganancias

El cargo por impuestos del período comprende el impuesto corriente y el diferido.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas vigentes a la fecha de cierre y generan ganancia imponible.

El cargo por impuesto a las ganancias diferido es reconocido aplicando la tasa del impuesto sobre las diferencias temporarias entre las bases imponibles de activos y pasivos y sus valores contables.

i) Remuneraciones y cargas sociales

Los derechos de los empleados, incluyendo vacaciones anuales y otras licencias prolongadas, se registran cuando se devengan.

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro. 7/24



SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matrícula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



MIGUEL ÁNGEL LIALÍ
Contador Público Nacional
Matrícula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe



CARLOS M. MILICIC
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS al 31 de julio de 2019 (Cont.)

j) Previsiones

La Sociedad puede estar sujeta a reclamos, juicios y otros procesos legales, en los cuales un tercero demande pagos por daños alegados, reintegros por pérdidas o indemnizaciones. El Directorio revisa periódicamente los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera. Una previsión se registra cuando una pérdida potencial derivada de un reclamo o procedimiento legal es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado.

Las provisiones por contingencias reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas, basadas en la información disponible por el Directorio a la fecha de la preparación de los estados financieros y considerando los litigios y las estrategias de cancelación. Estas estimaciones son principalmente elaboradas con la asistencia de un asesor legal.

A medida que el alcance de las contingencias se torna más preciso, podrían existir cambios en las estimaciones de los costos futuros, lo que puede tener un efecto material adverso en los resultados futuros de las operaciones, en las condiciones financieras y en los flujos de fondos.

k) Deudas comerciales

Son reconocidas a su valor razonable, generalmente el monto de la transacción original.

l) Reconocimiento de ingresos

Las ventas se registran al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, netas de cualquier descuento, bonificación o devolución, considerando el porcentaje de realización.

m) Costo de ventas y gastos

Son reconocidos en resultados de acuerdo con el criterio de lo devengado.

n) Bases de consolidación

La Sociedad ha consolidado su información financiera con la de sus subsidiarias Milicic Minería S.A. y Dos Eneros S.A., en las cuales posee participaciones del 94,06% y del 100%, respectivamente. La información financiera de sus subsidiarias ha sido confeccionada sobre la base de criterios uniformes a los aplicados por Milicic S.A.

4. Costo de ventas

	31.7.2019	31.7.2018
Inventarios al inicio	187.180	136.581
Compras	990.539	466.515
Gastos: Sueldos y jornales	1.188.830	701.107
Cargas sociales	342.043	198.577
Subcontratos	335.664	155.498
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos	379.528	269.155
Combustibles y lubricantes	238.828	116.869
Impuestos, tasas y servicios	23.635	22.460
Repuestos y reparaciones	186.299	111.231
Movilidad y viáticos	93.211	78.036
Fletes	67.099	16.092
Honorarios	9.958	9.535
Servicio técnico	16.325	26.959
Vigilancia	9.221	7.278
Alquiler de equipos	35.220	15.321

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro. 7/24



SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matrícula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



MIGUEL ÁNGEL LIALÍ
Contador Público Nacional
Matrícula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe



CARLOS M. MILICIC
Presidente

MILICIC S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS al 31 de julio de 2019 (Cont.)**

Seguros	10.148	9.973
Herramientas menores	10.125	7.707
Papelería y útiles	3.293	1.550
Diversos	13.324	11.903
Inventarios al cierre	(345.610)	(187.175)
	<u>3.794.860</u>	<u>2.175.172</u>

5. Gastos de comercialización

	<u>31.7.2019</u>	<u>31.7.2018</u>
Sueldos y jornales	16.317	17.514
Cargas sociales	4.931	5.150
Impuestos, tasas y servicios	140.325	67.442
Honorarios	3.638	2.893
Publicidad	1.685	2.810
Diversos	10.739	7.327
	<u>177.635</u>	<u>103.136</u>

6. Gastos de administración

	<u>31.7.2019</u>	<u>31.7.2018</u>
Sueldos y jornales	35.571	32.895
Cargas sociales	10.675	9.587
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos	12.519	8.639
Impuestos, tasas y servicios	59.957	25.432
Honorarios	59.196	38.578
Gastos de computación	3.378	2.478
Papelería y útiles	2.333	1.169
Comisiones y gastos bancarios	13.896	7.670
Diversos	10.196	8.223
	<u>207.721</u>	<u>134.671</u>

7. Otros ingresos y egresos operativos

	<u>31.7.2019</u>	<u>31.7.2018</u>
Resultados por disposición de bienes	11.659	67.878
Diversos	(4.930)	9.570
	<u>6.729</u>	<u>77.448</u>

8. Propiedades, planta y equipo (valores netos de depreciación)

	<u>31.7.2019</u>	<u>31.10.2018</u>
Terrenos, edificios y mejoras	186.873	187.661
Maquinarias y equipos	953.244	600.293
Rodados, instalaciones y muebles	511.065	313.382
Herramientas y elementos de medición	18.899	7.073
Obras en curso	41.800	37.447
Anticipos a proveedores	85.883	2.037
	<u>1.797.764</u>	<u>1.147.893</u>

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro. 7/24



SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matrícula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



MIGUEL ÁNGEL LIALI
Contador Público Nacional
Matrícula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe



CARLOS M. MILICIC
Presidente

9. Inversiones

	31.7.2019	31.10.2018
Fondos fideicomitidos	10.000	13.236
Otras inversiones	104.479	89.069
	<u>114.479</u>	<u>102.305</u>

10. Operaciones y saldos con partes relacionadas

	31.7.2019	31.7.2018
<u>Compras:</u>	11.226	7.489
Otras partes relacionadas		
	<u>31.7.2019</u>	<u>31.10.2018</u>
<u>Otros créditos corrientes:</u>		
Accionistas	12	15
Otras partes relacionadas	23.066	52.213
<u>Otros créditos no corrientes:</u>	120.884	128.204
<u>Otras deudas corrientes:</u>		
Directores y accionistas	129.771	38.738
Otras partes relacionadas	571	167

11. Bienes de disponibilidad restringida

En propiedades, planta y equipo se incluyen maquinarias y rodados por un valor residual contable de 232.232 (al 31.10.2018: 33.014), que se encuentran prendados en virtud de las condiciones pactadas con los respectivos acreedores.

12. Compromisos asumidos

A la fecha de los presentes estados financieros, la Sociedad no tiene compromisos asumidos con terceros para la adquisición de bienes o servicios por montos significativos.

13. Programa de obligaciones negociables

La Asamblea de Accionistas celebrada el 22 de enero de 2013 aprobó por unanimidad la creación de un programa global para la emisión de series de obligaciones negociables simples por un plazo de cinco años, a contar desde su autorización definitiva por la CNV. Con fecha 31 de julio de 2013 la CNV autorizó el ingreso a la oferta pública de Milicic S.A. para la emisión de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones.

En este marco, en agosto de 2013 se emitió la Serie I por \$ 15 millones, en julio de 2014 la Serie II por \$ 30 millones, en septiembre de 2015 la Serie III por \$ 50 millones y en junio de 2017 la Serie IV por \$ 150 millones. Las cuatro emisiones fueron totalmente amortizadas a sus respectivos vencimientos.

En el curso del presente ejercicio, la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 21 de febrero de 2019 aprobó la creación de un nuevo Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables Simples por hasta la suma de U\$S 25.000.000 o su equivalente en otras monedas. A la fecha, no se ha concretado ninguna emisión en el marco de este programa.

Los fondos resultantes de las emisiones están destinados a capital de trabajo en el país, en particular a la compra de insumos, servicios de construcción y mano de obra, entre otros.

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro. 7/24



SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matricula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



MIGUEL ÁNGEL LIALÍ
Contador Público Nacional
Matricula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe



CARLOS M. MILICIC
Presidente

MILICIC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS al 31 de julio de 2019 (Cont.)

14.Distribución de dividendos

La Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 21 de febrero de 2019 aprobó la distribución de dividendos en efectivo por la suma de \$ 51.000.000 (equivalente a \$ 0,79 por acción).

Durante el curso del ejercicio anterior, la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 2 de febrero de 2018 aprobó la distribución de dividendos por la suma de \$ 26.500.000 (equivalente a \$ 0,47 por acción), de los cuales 18.608.414 fueron abonados en efectivo y \$ 7.891.586 en acciones.

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro. 7/24



SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matricula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



MIGUEL ÁNGEL LIALI
Contador Público Nacional
Matricula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe



CARLOS M. MILICIC
Presidente



MILICIC S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
INDIVIDUALES CONDENSADOS
AL 31 DE JULIO DE 2019
(PERÍODO DE NUEVE MESES)**

CONTENIDO

Estado del resultado integral
Estado de situación financiera
Estado de cambios en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo
Notas

MILICIC S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INDIVIDUAL por el período de nueve meses finalizado el 31 de julio de 2019, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior (en miles de pesos)

		31.7.2019		31.7.2018	
	Nota	Nueve meses	Tres meses	Nueve meses	Tres meses
RESULTADO DEL PERÍODO					
Ingresos por ventas		3.797.196	1.661.999	2.192.839	830.229
Costo de ventas	4	(3.288.187)	(1.516.524)	(1.814.900)	(640.905)
Resultado bruto		509.009	145.475	377.939	189.324
Gastos de comercialización	5	(131.867)	(57.001)	(80.437)	(27.965)
Gastos de administración	6	(139.420)	(17.458)	(101.312)	(29.618)
Otros ingresos y egresos operativos	7	10.270	(6.173)	81.430	31.945
Resultado operativo		247.992	64.843	277.620	163.686
Resultados por participaciones		245.463	158.356	6.551	(38.865)
Ingresos financieros (*)		574.076	183.100	377.960	151.869
Egresos financieros (*)		(572.514)	(208.855)	(403.638)	(162.959)
Resultado antes de impuesto		495.017	197.444	258.493	113.731
Impuesto a las ganancias		(74.866)	26.804	(99.007)	(63.641)
Resultado del período		420.151	224.248	159.486	50.090
OTRO RESULTADO INTEGRAL					
Diferencias de conversión		(25.266)	(28.340)	76.865	71.915
Otro resultado integral		(25.266)	(28.340)	76.865	71.915
Resultado integral del período		394.885	195.908	236.351	122.005
Resultado por acción (básico y diluido)		\$ 6,12	\$ 3,04	\$ 3,66	\$ 1,89

^(*) Incluido el Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda

Las notas que se acompañan forman parte integrante de este estado

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro. 7/24



SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matricula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019

POR COMISIÓN FISCALIZADORA



MIGUEL ÁNGEL LIALI
Contador Público Nacional
Matricula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe



CARLOS M. MILICIC
Presidente

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL al 31 de julio de 2019, comparativo con el cierre del ejercicio anterior (en miles de pesos)

	Notas	31.7.2019	31.10.2018
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	8	1.703.046	1.027.660
Participaciones y otras inversiones	9	972.803	809.994
Otros créditos		120.884	128.203
		<u>2.796.733</u>	<u>1.965.857</u>
Activo corriente			
Otros créditos		168.855	131.363
Inventarios		265.318	147.739
Créditos por ventas		1.022.386	534.540
Efectivo y equivalentes de efectivo		142.931	365.728
		<u>1.599.490</u>	<u>1.179.370</u>
Total del Activo		<u>4.396.223</u>	<u>3.145.227</u>
PATRIMONIO			
Capital y reservas		<u>2.061.562</u>	<u>1.726.425</u>
		<u>2.061.562</u>	<u>1.726.425</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Pasivo por impuesto diferido		64.718	176.561
Deudas fiscales		-	2.719
Remuneraciones y cargas sociales		790	1.252
Cuentas por pagar		220.256	89.073
Deudas financieras		121.538	77.950
		<u>407.302</u>	<u>347.555</u>
Pasivo corriente			
Anticipos de clientes		235.351	49.379
Otras deudas		395.843	260.643
Deudas financieras		238.278	239.842
Deudas fiscales		36.020	104.276
Remuneraciones y cargas sociales		212.545	120.645
Cuentas por pagar		809.322	296.462
		<u>1.927.359</u>	<u>1.071.247</u>
Total del Pasivo		<u>2.334.661</u>	<u>1.418.802</u>
Total del Pasivo y Patrimonio		<u>4.396.223</u>	<u>3.145.227</u>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de este estado

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro. 7/24



SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matrícula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



MIGUEL ÁNGEL LIALÍ
Contador Público Nacional
Matrícula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe



CARLOS M. MILICIC
Presidente

MILICIC S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL por el período de nueve meses finalizado el 31 de julio de 2019, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior (en miles de pesos)

	Capital accionario	Ajuste del capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Dif. de conversión	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de octubre 2018	64.542	201.663	21.849	858.799	325.420	254.152	1.726.425
Distribución según Asamblea del 21.2.2019:							
- Dividendos en efectivo						(59.748)	(59.748)
- Constitución de reserva legal			1.849			(1.849)	-
- Constitución de reserva facultativa				240.696		(240.696)	-
Diferencias de conversión del período					(25.266)		(25.266)
Resultado del período						420.151	420.151
Saldos al 31 de julio de 2019	64.542	201.663	23.698	1.099.495	300.154	372.010	2.061.562
Saldo al 31 de octubre 2017	56.650	195.231	21.363	646.463	161.815	355.487	1.437.009
Distribución según Asamblea del 2.2.2018:							
- Dividendos en acciones y en efectivo	7.892	6.432				(48.100)	(33.776)
- Constitución de reserva legal			486			(486)	-
- Constitución de reserva facultativa				212.336		(212.336)	-
Diferencias de conversión del período					76.865		76.865
Resultado del período						159.486	159.486
Saldos al 31 de julio de 2018	64.542	201.663	21.849	858.799	238.680	254.051	1.639.584

Las notas que se acompañan forman parte integrante de este estado

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019

FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro. 7/24



SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matrícula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019

POR COMISIÓN FISCALIZADORA



MIGUEL ÁNGEL LIALI
Contador Público Nacional
Matrícula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe



CARLOS M. MILICIC
Presidente

MILICIC S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL por el período de nueve meses finalizado el 31 de julio de 2019, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior (en miles de pesos)

	31.7.2019	31.7.2018
<u>Flujo de efectivo por actividades de operación</u>		
Resultado operativo	247.992	277.620
Partidas que no representan egresos de efectivo:		
Depreciaciones	355.043	243.641
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Créditos por ventas	(487.846)	(239.138)
Otros créditos	(30.173)	22.483
Inventarios	(117.579)	(25.752)
Cuentas por pagar	644.043	70.299
Remuneraciones y cargas sociales	91.438	(18.189)
Deudas fiscales	(257.684)	(44.463)
Anticipos de clientes	185.972	(14.833)
Otras deudas	50.424	79.854
Flujo neto por operaciones	681.630	351.522
<u>Flujo de efectivo por actividades de inversión</u>		
Adquisición neta de propiedades, planta y equipo	(1.030.429)	(398.970)
(Aportes) Retiros netos a subsidiarias	157.574	76.292
Ingresos financieros	574.076	377.960
Fondos fideicomitidos	(15.410)	(50.801)
Flujo neto por actividades de inversión	(314.189)	4.481
<u>Flujo de efectivo por actividades de financiación</u>		
Variación neta de Deudas financieras	42.024	25.905
Pago de dividendos	(59.748)	(33.776)
Egresos financieros	(572.514)	(403.638)
Flujo neto por actividades de financiación	(590.238)	(411.509)
Variación neta del efectivo y equivalentes	(222.797)	(55.506)
Efectivo y equivalentes al inicio del período	365.728	463.710
Efectivo y equivalentes al cierre del período	142.931	408.204

Las notas que se acompañan forman parte integrante de este estado

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro.7/24



SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matrícula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



MIGUEL ÁNGEL LIALI
Contador Público Nacional
Matrícula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe



CARLOS M. MILICIC
Presidente

MILICIC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES al 31 de julio de 2019

ÍNDICE

1. Información de la emisora
2. Políticas contables
3. Principales criterios de valuación
4. Costo de ventas
5. Gastos de comercialización
6. Gastos de administración
7. Otros ingresos y egresos operativos
8. Propiedades, planta y equipo
9. Participaciones en sociedades y otras inversiones
10. Operaciones y saldos con partes relacionadas
11. Bienes de disponibilidad restringida
12. Compromisos asumidos
13. Programa de obligaciones negociables
14. Distribución de dividendos

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro.7/24



SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matricula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



MIGUEL ÁNGEL LIALÍ
Contador Público Nacional
Matricula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe



CARLOS M. MILICIC
Presidente

MILICIC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES al 31 de julio de 2019 (Cont.)

1. Información de la emisora

Milicic S.A. (en adelante "Milicic", la "Sociedad" o la "Compañía") es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina. Su sede social se encuentra en Avda. Pte. Perón 8110, de la Ciudad de Rosario, Provincia de Santa Fe.

La Sociedad tiene por objeto, según lo dispone en su estatuto, las siguientes actividades: estudios, proyectos, inspecciones, direcciones, supervisiones y construcción de obras; servicio de higiene urbana; alquiler y compraventa de equipos; concesión de servicios; transporte terrestre de cargas; producción, aprovechamiento, generación y/o comercialización de energía; inmobiliarias y financieras.

Milicic fue creada en el año 1987 e inscripta en el Registro Público de Comercio de Rosario el 24 de julio de 1987. El plazo de duración vence el 24 de julio de 2086. La Compañía tiene un capital accionario emitido conformado por 19.362.476 acciones clase A, de cinco votos por acción, y 45.179.110 acciones clase B, de un voto por acción. Ambas clases de acciones tienen un valor nominal de \$ 1 por acción. En consecuencia, el capital de la Sociedad al cierre de los presentes estados financieros es de \$ 64.541.586, el cual se encuentra totalmente suscrito, integrado e inscripto.

El último aumento de capital, de \$ 7.891.586, aprobado por la Asamblea del 2 de febrero de 2018, fue inscripto por el Registro Público de Comercio de Rosario el 13 de junio de 2018 al Tomo 99, Folio 2721, Número 512.

2. Políticas contables

La Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) ha establecido, a través de la Resolución Técnica N° 26 ("RT26"), la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

La Comisión Nacional de Valores ("CNV") dispuso la aplicación de la RT26 para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N°17.811 o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

Los presentes estados financieros intermedios individuales condensados han sido preparados de conformidad con la RT26. Estos estados financieros intermedios individuales condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros individuales auditados al 31 de octubre de 2018, los cuales también han sido preparados de acuerdo con la RT26 y siguiendo las mismas políticas contables usadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios individuales condensados.

De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los estados financieros individuales del ejercicio anterior a los efectos de su presentación comparativa con los de este período.

Los presentes estados financieros no exponen información por segmentos de acuerdo con lo establecido en la NIIF 8 ya que el Directorio analiza el negocio en su conjunto, sin distinguir segmentos. La información presentada en estos estados es consistente a la información interna provista a la máxima autoridad para la toma de decisiones.

La elaboración de estados financieros requiere que el Directorio de la Sociedad efectúe estimaciones y supuestos que pueden afectar las cifras registradas, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y las cifras de ingresos y gastos

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro. 7/24

SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matricula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

MIGUEL ÁNGEL LIALÍ
Contador Público Nacional
Matricula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

CARLOS M. MILICIC
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES al 31 de julio de 2019 (Cont.)

correspondientes a los períodos informados, por lo cual los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

Las cifras incluidas en los presentes estados financieros se presentan en miles de pesos, moneda de curso legal en la República Argentina, excepto menciones específicas. La Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC29) requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde su fecha de origen. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1 de julio de 2018.

A los fines de la aplicación del método, el ajuste por inflación se calculó considerando los índices establecidos por la FACPCE con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. El efecto de la inflación sobre los activos y los pasivos monetarios, se incluye en el estado de resultados en las líneas Ingresos financieros y Egresos financieros, respectivamente.

Los presentes estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 9 de septiembre de 2019.

3. Principales criterios de valuación

a) Propiedades, planta y equipo

Los bienes se encuentran valuado a sus costos de adquisición, reexpresados siguiendo los lineamientos de la NIC29. La depreciación se calcula utilizando el método de la línea recta para disminuir el costo de cada activo hasta su valor residual durante su vida útil estimada. El valor residual de los activos y las vidas útiles de las plantas y equipos de producción significativos son revisados, y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cierre.

b) Participaciones en subsidiarias

Las participaciones en las subsidiarias Milicic Minería S.A. y Dos Eneros S.A., en las cuales la Sociedad posee participaciones del 94,06% y del 100%, respectivamente, se encuentran contabilizadas utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional), sobre la base de información financiera confeccionada con criterios uniformes a los aplicados por Milicic S.A.

c) Operaciones conjuntas

La Sociedad participa en uniones transitorias de empresas ("UTES") en los que comparte el control con otros participantes de la actividad. Los activos, pasivo y resultados de las UTES han sido consolidados proporcionalmente en función a la participación de Milicic S.A. en cada una de dichas UTES, siguiendo los lineamientos de la NIIF 11.

Dado que las uniones transitorias de empresas no han emitido sus estados financieros al 30 de junio de 2019, los saldos utilizados para la consolidación proporcional fueron obtenidos de sus

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro. 7/24

SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matricula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

MIGUEL ÁNGEL LIALÍ
Contador Público Nacional
Matricula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

CARLOS M. MILICIC
Presidente

MILICIC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES al 31 de julio de 2019 (Cont.)

registros contables a dicha fecha, los cuales no fueron objeto de revisión por parte de sus respectivos auditores. La información financiera de dichas UTEs ha sido confeccionada sobre la base de criterios uniformes a los aplicados por Milicic S.A.

Las UTEs en las que participa la Sociedad, cuyos activos, pasivos y resultados han sido consolidados, son las siguientes:

	<u>Participación</u>
Milicic Vialtec UTE	60%
Milicic Rovial UTE	51%
Milicic Edeca UTE	50%
Milicic Vialtec UTE Tramo Av. San Martín - Acceso Oeste	50%
Milicic Brajkovic UTE	50%
Brajkovic Milicic UTE	50%
Criba Milicic UTE	50%

d) Inventarios

Se encuentran valuados al costo, reexpresado siguiendo los lineamientos de la NIC29 (calculados principalmente utilizando el método de Primero Entrado Primero Salido, "PEPS"). El material en tránsito al cierre es valuado sobre la base del costo facturado por el proveedor.

e) Créditos por ventas y otros créditos

Son reconocidos inicialmente al valor razonable, generalmente el monto de la transacción original. La Sociedad analiza sus cuentas a cobrar por ventas en forma periódica y cuando tiene indicios de ciertas dificultades de pago por la contraparte o de incapacidad para cumplir sus obligaciones, reconoce una previsión para deudores incobrables.

f) Efectivo y equivalente de efectivo

Está compuesto por fondos líquidos, depósitos a la vista e inversiones de corto plazo con un vencimiento menor a tres meses desde la fecha de compra y que son rápidamente convertibles en efectivo. Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran a su valor razonable o al costo histórico que se aproxima a su valor razonable de mercado.

g) Patrimonio

Está integrado por el capital accionario, la reserva legal, la reserva facultativa, las diferencias de conversión y los resultados acumulados, reexpresados siguiendo los lineamientos de la NIC29. El capital fue reexpresado desde la fecha de cada suscripción, incorporando el monto resultante en la cuenta Ajuste del capital.

h) Deudas financieras

Las deudas bancarias y financieras se reconocen inicialmente al valor razonable netas de los costos incurridos de la transacción. Posteriormente, se expresan al costo amortizado.

i) Impuesto a las ganancias

El cargo por impuestos del período comprende el impuesto corriente y el diferido.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas vigentes a la fecha de cierre y generan ganancia imponible.

El cargo por impuesto a las ganancias diferido es reconocido aplicando la tasa del impuesto sobre las diferencias temporarias entre las bases imponibles de activos y pasivos y sus valores contables.

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro. 7/24

SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matricula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

MIGUEL ÁNGEL LIALÍ
Contador Público Nacional
Matricula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

CARLOS M. MILICIC
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES al 31 de julio de 2019 (Cont.)

j) Remuneraciones y cargas sociales

Los derechos de los empleados, incluyendo vacaciones anuales y otras licencias prolongadas, se registran cuando se devengan.

k) Previsiones

La Sociedad puede estar sujeta a reclamos, juicios y otros procesos legales, en los cuales un tercero demande pagos por daños alegados, reintegros por pérdidas o indemnizaciones. El Directorio revisa periódicamente los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera. Una previsión se registra cuando una pérdida potencial derivada de un reclamo o procedimiento legal es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado.

Las provisiones por contingencias reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas, basadas en la información disponible por el Directorio a la fecha de la preparación de los estados financieros y considerando los litigios y las estrategias de cancelación. Estas estimaciones son principalmente elaboradas con la asistencia de un asesor legal.

A medida que el alcance de las contingencias se torna más preciso, podrían existir cambios en las estimaciones de los costos futuros, lo que puede tener un efecto material adverso en los resultados futuros de las operaciones, en las condiciones financieras y en los flujos de fondos.

l) Deudas comerciales

Son reconocidas a su valor razonable, generalmente el monto de la transacción original.

m) Reconocimiento de ingresos

Las ventas se registran al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, netas de cualquier descuento, bonificación o devolución, considerando el porcentaje de realización.

n) Costo de ventas y gastos

Son reconocidos en resultados de acuerdo con el criterio de lo devengado.

4. Costo de ventas

	31.7.2019	31.7.2018
Inventarios al inicio	147.740	127.733
Compras	889.948	428.957
Gastos: Sueldos y jornales	944.503	516.618
Cargas sociales	273.142	149.926
Subcontratos	335.646	156.801
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos	345.909	235.500
Combustibles y lubricantes	204.078	94.466
Impuestos, tasas y servicios	23.635	22.653
Repuestos y reparaciones	149.094	82.867
Movilidad y viáticos	87.139	72.455
Fletes	63.613	12.918
Honorarios	9.958	9.617
Servicio técnico	4.869	6.904
Vigilancia	9.221	7.340
Alquiler de equipos	31.429	14.833

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro. 7/24



SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matricula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



MIGUEL ÁNGEL LIALÍ
Contador Público Nacional
Matricula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe



CARLOS M. MILICIC
Presidente

MILICIC S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES al 31 de julio de 2019 (Cont.)**

Seguros	9.721	9.762
Herramientas menores	8.924	6.981
Papelería y útiles	3.293	1.562
Diversos	11.643	10.492
Inventarios al cierre	(265.318)	(153.485)
	<u>3.288.187</u>	<u>1.814.900</u>

5. Gastos de comercialización

	31.7.2019	31.7.2018
Sueldos y jornales	16.317	17.514
Cargas sociales	4.931	5.150
Impuestos, tasas y servicios	105.500	52.504
Honorarios	3.638	2.893
Publicidad	1.481	2.376
	<u>131.867</u>	<u>80.437</u>

6. Gastos de administración

	31.7.2019	31.7.2018
Sueldos y jornales	31.244	29.729
Cargas sociales	9.441	8.743
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos	9.134	8.141
Impuestos, tasas y servicios	56.453	22.740
Honorarios	15.669	21.596
Gastos de computación	2.769	2.143
Papelería y útiles	1.111	594
Comisiones y gastos bancarios	11.635	6.514
Diversos	1.964	1.112
	<u>139.420</u>	<u>101.312</u>

7. Otros ingresos y egresos operativos

	31.7.2019	31.7.2018
Resultados por disposición de bienes	11.659	67.878
Diversos	(1.389)	13.552
	<u>10.270</u>	<u>81.430</u>

8. Propiedades, planta y equipo (valores netos de depreciación)

	31.7.2019	31.10.2018
Terrenos, edificios y mejoras	160.637	161.813
Maquinarias y equipos	895.734	514.773
Rodados, instalaciones y muebles	500.093	304.611
Herramientas y elementos de medición	18.899	6.978
Obras en curso	41.800	37.447
Anticipos a proveedores	85.883	2.038
	<u>1.703.046</u>	<u>1.027.660</u>

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro.7/24



SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matricula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



MIGUEL ÁNGEL LIALI
Contador Público Nacional
Matricula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe



CARLOS M. MILICIC
Presidente

MILICIC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES al 31 de julio de 2019 (Cont.)

9. Participaciones en sociedades y otras inversiones

	Participación	31.7.2019	31.10.2018
Milicic Minería S.A.	94,06%	448.772	299.002
Dos Eneros S.A.	100,00%	419.552	421.923
Fondos fideicomitidos		104.479	89.069
		<u>972.803</u>	<u>809.994</u>

10. Operaciones y saldos con partes relacionadas

		31.7.2019	31.7.2018
<u>Ventas:</u>	Subsidiaria Milicic Minería S.A	24.026	34.606
<u>Compras:</u>	Otras partes relacionadas	11.226	7.489
		<u>31.7.2019</u>	<u>31.10.2018</u>
<u>Otros créditos corrientes:</u>	Otras partes relacionadas	23.066	52.213
<u>Otros créditos no corrientes:</u>	Otras partes relacionadas	120.884	128.203
<u>Otras deudas corrientes:</u>	Directores y accionistas	68.338	26.275
	Subsidiaria Milicic Minería S.A.	314.116	229.340
	Otras partes relacionadas	571	167

11. Bienes de disponibilidad restringida

En propiedades, planta y equipo se incluyen maquinarias y rodados por un valor residual contable de 232.232 (al 31.10.2018: 33.014), que se encuentran prendados en virtud de las condiciones pactadas con los respectivos acreedores.

12. Compromisos asumidos

A la fecha de los presentes estados financieros, la Sociedad no tiene compromisos asumidos con terceros para la adquisición de bienes o servicios por montos significativos.

13. Programa de obligaciones negociables

La Asamblea de Accionistas celebrada el 22 de enero de 2013 aprobó por unanimidad la creación de un programa global para la emisión de series de obligaciones negociables simples por un plazo de cinco años, a contar desde su autorización definitiva por la CNV. Con fecha 31 de julio de 2013 la CNV autorizó el ingreso a la oferta pública de Milicic S.A. para la emisión de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones.

En este marco, en agosto de 2013 se emitió la Serie I por \$ 15 millones, en julio de 2014 la Serie II por \$ 30 millones, en septiembre de 2015 la Serie III por \$ 50 millones y en junio de 2017 la Serie IV por \$ 150 millones. Las cuatro emisiones fueron totalmente amortizadas a sus respectivos vencimientos.

En el curso del presente ejercicio, la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 21 de febrero de 2019 aprobó la creación de un nuevo Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables Simples por hasta la suma de U\$S 25.000.000 o su equivalente en otras monedas. A la fecha, no se ha concretado ninguna emisión en el marco de este programa.

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro. 7/24

SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matricula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

MIGUEL ÁNGEL LIALÍ
Contador Público Nacional
Matricula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

CARLOS M. MILICIC
Presidente

MILICIC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES al 31 de julio de 2019 (Cont.)

Los fondos resultantes de las emisiones están destinados a capital de trabajo en el país, en particular a la compra de insumos, servicios de construcción y mano de obra, entre otros.

14.Distribución de dividendos

La Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 21 de febrero de 2019 aprobó la distribución de dividendos en efectivo por la suma de \$ 51.000.000 (equivalente a \$ 0,79 por acción).

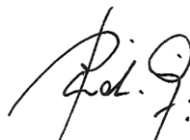
Durante el curso del ejercicio anterior, la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 2 de febrero de 2018 aprobó la distribución de dividendos por la suma de \$ 26.500.000 (equivalente a \$ 0,47 por acción), de los cuales 18.608.414 fueron abonados en efectivo y \$ 7.891.586 en acciones.

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro.7/24



SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matrícula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



MIGUEL ÁNGEL LIALÍ
Contador Público Nacional
Matrícula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe



CARLOS M. MILICIC
Presidente



MILICIC S.A.

NOTAS COMPLEMENTARIAS - INFORMACIÓN ADICIONAL

NOTAS COMPLEMENTARIAS - INFORMACIÓN ADICIONAL

CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

No existen.

2. Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados contables que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en períodos futuros.

No tuvieron lugar modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias ocurridas durante el período comprendido por los estados contables, que no sean de público conocimiento, que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o con los que habrán de presentarse en períodos futuros y que no estén suficientemente explicados en los estados financieros adjuntos.

3. Clasificación de los créditos y las deudas por vencimiento

	Créditos	Deudas
A vencer:		
Hasta 3 meses	739.773	1.303.614
Entre 3 y 6 meses	298.501	294.893
Entre 6 y 9 meses	139.242	204.357
Entre 9 y 12 meses	13.725	124.495
Entre 1 y 2 años	120.884	223.384
Entre 2 y 3 años	-	102.106
Entre 3 y 4 años	-	11.934
Más de 4 años	-	5.160
Sin plazo	-	64.718
Totales	<u>1.312.125</u>	<u>2.334.661</u>

4. Clasificación de los créditos y las deudas de acuerdo con su efecto financiero

	Créditos	Deudas
En moneda nacional sin interés	1.312.125	1.689.739
En moneda extranjera sin interés	-	-
En moneda nacional con interés	-	240.057
En moneda extranjera con interés ⁽¹⁾	-	404.865
Totales	<u>1.312.125</u>	<u>2.334.661</u>

⁽¹⁾ Las deudas en moneda extranjera con interés corresponden a USD 8.893 mil, al tipo de cambio de \$ 43,88, más EUR 300 mil, al tipo de cambio de \$ 48.83.

5. Participaciones en sociedades del artículo 33 de la Ley N° 19.550, créditos y deudas

	Participaciones		Créditos ⁽²⁾	Deudas
	En capital	En votos		
Milicic Minería S.A.	94,06%	94,06%	-	314.116
Dos Eneros S.A.	100,00%	100,000%	-	-

⁽²⁾ A vencer, hasta tres meses, en moneda nacional sin interés.

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro.7/24



SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matricula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



MIGUEL ÁNGEL LIALÍ
Contador Público Nacional
Matricula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe



CARLOS M. MILICIC
Presidente

MILICIC S.A.

NOTAS COMPLEMENTARIAS - INFORMACIÓN ADICIONAL (Cont.)

6. Créditos por ventas o préstamos a directores, síndicos y sus parientes hasta el segundo grado inclusive

No existen.

INVENTARIO FÍSICO DE LOS BIENES DE CAMBIO

7. Periodicidad y alcance de los inventarios físicos de los bienes de cambio

La Sociedad practica inventarios físicos anuales de la totalidad de los bienes de cambio, excepto para los materiales menores, para los que los realiza a través de muestreos. No existen materiales de inmovilización significativa.

VALORES CORRIENTES

8. Fuentes de los datos empleados para calcular los valores corrientes

No existen activos significativos valuados a valores corrientes.

BIENES DE USO

9. Método seguido para calcular la desafectación del ejercicio de la "reserva por revalúo técnico", en el caso de existir bienes de uso revaluados técnicamente

No existen bienes de uso revaluados técnicamente.

10. Bienes de uso sin usar por obsoletos

No existen.

PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

11. Participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley N° 19.550

No existen.

VALORES RECUPERABLES

12. Criterios seguidos para determinar los "valores recuperables" significativos

Se ha determinado como valor recuperable de Inventarios a su valor neto de realización. Para Propiedad, planta y equipos se ha considerado su posible valor de utilización económica en base al flujo de negocios esperado.

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro. 7/24

SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matricula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

MIGUEL ÁNGEL LIALÍ
Contador Público Nacional
Matricula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

CARLOS M. MILICIC
Presidente

MILICIC S.A.

NOTAS COMPLEMENTARIAS - INFORMACIÓN ADICIONAL (Cont.)

SEGUROS

13.Seguros que cubren los bienes tangibles

	Suma asegurada	Valor contable	Riesgo cubierto
Edificio y contenido	\$ 19 millones	31.116	Todo riesgo
Vehículos	Valor de mercado	342.120	Todo riesgo
Maquinarias	USD 55 millones	895.710	Pérdidas, daños y responsabilidad civil

CONTINGENCIAS POSITIVAS Y NEGATIVAS

14.Elementos considerados para calcular las provisiones cuyos saldos, considerados individualmente o en conjunto, superen el dos por ciento (2%) del patrimonio

No existen.

15.Situaciones contingentes a la fecha de los estados contables cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados

No existen.

ADELANTOS IRREVOCABLES A CUENTA DE FUTURAS SUSCRIPCIONES

16.Estado de la tramitación dirigida a su capitalización

No existen adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

17.Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen acciones preferidas.

18.Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados

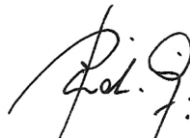
No existen restricciones.

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro.7/24



SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matrícula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

Firmado al solo efecto de su identificación.
Véase nuestro informe del 9 de septiembre de 2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



MIGUEL ÁNGEL LIALÍ
Contador Público Nacional
Matrícula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe



CARLOS M. MILICIC
Presidente

INFORME SOBRE LA REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE PERÍODO INTERMEDIO

Señores Presidente y Directores de
Milicic S.A.
Avda. Pte. Perón 8110
Rosario - Provincia de Santa Fe

1. Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados de período intermedio, consolidados e individuales, adjuntos de Milicic S.A. que comprenden los estados de situación financiera al 31 de julio de 2019, los estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa. Las cifras resumidas (expresadas en miles de pesos) de los citados estados financieros condensados de período intermedio son las siguientes:

	Estados financieros consolidados	Estados financieros individuales
Activo	4.419.222	4.396.223
Pasivo	2.329.320	2.334.661
Patrimonio	2.089.902	2.061.562
Resultado del período (ganancia)	434.206	420.151
Resultado integral (ganancia)	408.940	394.885

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de octubre de 2018 y al período de nueve meses terminado el 31 de julio de 2018 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del período intermedio actual.

2. Responsabilidad del Directorio en relación con los estados financieros

El Directorio es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Asimismo, el Directorio es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

3. Alcance de la revisión:

Hemos realizado la revisión de acuerdo con las Normas Internacionales sobre Encargos de Revisión 2410, "Revisión de información financiera de períodos intermedios realizada por el auditor independiente de la Entidad". Una revisión de la información financiera de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es significativamente de menor alcance que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener un grado de seguridad de que tomaremos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia no expresamos un dictamen de auditoría.

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

5. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a) los estados financieros adjuntos de Milicic S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros adjuntos de Milicic S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
- d) hemos leído las notas complementarias - información adicional, sobre la cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
- e) al cierre del período la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Milicic S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 36.928.816,18, no siendo exigible a dicha fecha;
- f) asimismo, de los registros contables de la Sociedad al cierre del período, no surge deuda devengada a favor de la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos.

Rosario, 9 de septiembre de 2019

FELCARO, ROLDÁN & ASOCIADOS
Registro de Sociedades Profesionales Nro.7/24



SERGIO MIGUEL ROLDÁN (Socio)
Contador Público y Licenciado en Administración
Matricula N° 7917 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores Accionistas de
Milicic S.A.

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Milicic S.A., hemos efectuado una revisión de los documentos detallados en el párrafo siguiente.

DOCUMENTOS EXAMINADOS

Estados financieros intermedios condensados adjuntos de Milicic S.A., consolidados e individuales, que comprenden:

- a) estado del resultado integral por el período de nueve meses finalizado el 31 de julio de 2019,
- b) estado de situación financiera al 31 de julio de 2019,
- c) estado de cambios en el patrimonio neto por el período de nueve meses finalizado el 31 de julio de 2019
- d) estado de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado el 31 de julio de 2019
- e) resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa, contenidas en las notas 1 a 14.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de octubre de 2018 y al período de nueve meses terminado el 31 de julio de 2018 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del período intermedio actual.

RESPONSABILIDAD DEL DIRECTORIO EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS

El Directorio es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Asimismo, el Directorio es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que el examen de los estados financieros trimestrales se efectúe de acuerdo con las normas aplicables a encargos de revisión de estados financieros de períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados precedentemente, hemos revisado la revisión efectuada por los auditores externos Felcaro, Roldán & Asociados quienes emitieron su informe de fecha 9 de septiembre de 2019 de acuerdo con las normas internacionales sobre encargos de revisión. 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 auditoría efectuada por dichos profesionales. Los profesionales mencionados han llevado a cabo su examen sobre los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales sobre Encargos

de Revisión 2410, "Revisión de información financiera de períodos intermedios realizada por el auditor independiente de la Entidad", adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados financieros de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora 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 de la Dirección.

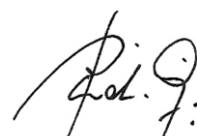
CONCLUSIÓN

Sobre la base de nuestra revisión, con el alcance que expresamos en el párrafo anterior, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros adjuntos de Milicic S.A. correspondientes al período de nueve meses terminado el 31 de julio de 2019 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

- a) los estados financieros adjuntos de Milicic S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros adjuntos de Milicic S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) se ha dado cumplimiento a las disposiciones del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales y a las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores, desde la fecha de nuestra designación.

Rosario, 9 de septiembre de 2019



MIGUEL ÁNGEL LIALI
Contador Público Nacional
Matrícula N° 4988 Ley 8738
C.P.C.E. - Provincia de Santa Fe

