

MSU Sociedad Anónima

Estados financieros separados intermedios condensados

**correspondientes al período de seis meses finalizado
el 31 de diciembre de 2018**

MSU Sociedad Anónima
Estado de situación financiera separado intermedio condensado
al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en pesos argentinos)

	Notas	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo	5	1.544.839.726	1.180.181.378
Inversiones en sociedad controlada	20	1.506.433	1.838.323
Inversiones en otras sociedad	11	7.540.000	-
Activos intangibles	6	35.720.599	44.713.144
Total activos no corrientes		1.589.606.758	1.226.732.845
Activos corrientes			
Inventarios	10	1.222.868.840	2.009.655.447
Activos biológicos	7	1.911.637.953	704.689.589
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	869.300.120	725.093.121
Inversiones	11	277.276.200	166.644.561
Efectivo y equivalentes al efectivo	12	60.051.059	4.835.669
Total activos corrientes		4.341.134.172	3.610.918.387
TOTAL ACTIVOS		5.930.740.930	4.837.651.232
PATRIMONIO			
Capital social		59.287.000	59.287.000
Reserva de revalorización de tierras agrícolas		39.021.676	39.021.676
Reserva legal		11.857.400	11.857.400
Otras reservas		553.694.552	352.213.806
Reserva de ajuste por conversión de moneda extranjera		1.065.826.914	721.996.038
Ganancia acumulada		178.323.246	329.598.646
Total patrimonio		1.908.010.788	1.513.974.566
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Préstamos	14	428.524.026	852.679.523
Pasivo por impuesto diferido	15	655.811.818	426.383.538
Total pasivos no corrientes		1.084.335.844	1.279.063.061
Pasivos corrientes			
Préstamos	14	1.247.360.823	368.659.284
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	13	1.691.033.475	1.639.112.810
Impuesto a las ganancias a pagar		-	36.841.511
Total pasivos corrientes		2.938.394.298	2.044.613.605
TOTAL PASIVOS		4.022.730.142	3.323.676.666
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		5.930.740.930	4.837.651.232

Las notas 1 a 31 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Maria Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Gonzalo Ugarte
Por Comisión Fiscalizadora

Síndico

Abogado (UBA)
CPACF Tomo 93 Folio 322

Manuel Santos de Uribelarrea Duhau
Vicepresidente

MSU Sociedad Anónima
Estado del resultado y de otro resultado integral separado intermedio condensado
correspondiente al período de seis y tres meses
finalizado a 31 de diciembre de 2018
(Expresado en pesos argentinos)

Notas	seis meses		tres meses	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Resultados de producción:				
Ingresos de producción	16	1.939.617.373	895.341.611	1.576.579.448
Servicios de gerenciamiento		17.450.563	39.113.264	8.721.765
Costos de producción y prestación de servicios	17	(1.809.754.514)	(810.048.416)	(1.311.213.658)
		147.313.422	124.406.459	274.087.555
				89.433.167
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas	24	660.114.604	283.219.678	330.351.440
Ganancia bruta		807.428.026	407.626.137	604.438.995
				192.330.168
Otros ingresos netos	18	14.342.538	9.184.684	9.936.775
Gastos de comercialización	17	(385.930.900)	(257.671.802)	(198.178.886)
Gastos de administración	17	(143.081.951)	(83.879.799)	(93.086.727)
Ganancia operativa		292.757.713	75.259.220	323.110.157
				74.462.529
Ingresos financieros	19	35.122.544	22.176.699	21.001.636
Costos financieros	19	(72.696.474)	(29.253.747)	(16.537.424)
Resultado financiero neto		(37.573.930)	(7.077.048)	4.464.212
				(35.230.625)
Resultado de participaciones en sociedades	20	(110.086)	331.769	(539.606)
				224.203
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		255.073.697	68.513.941	327.034.763
				39.456.107
Impuesto a las ganancias – cargo	15	(76.750.451)	(24.266.836)	(97.920.295)
Ganancia del período		178.323.246	44.247.105	229.114.468
				25.509.021
Otros resultados integrales:				
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificar al resultado del período				
Cambios en la reserva de ajuste por conversión		343.830.876	31.515.670	(336.997.950)
Otro resultado integral del período		343.830.876	31.515.670	(336.997.950)
				36.630.161
Resultado integral del período		522.154.122	75.762.775	(107.883.482)
				62.139.182

Las notas 1 a 31 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6
Maria Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Gonzalo Ugarte
Por Comisión Fiscalizadora
Síndico
Abogado (UBA)
CPACF Tomo 93 Folio 322

Manuel Santos de Uribe Larrea Duhau
Vicepresidente

MSU Sociedad Anónima

Estado de cambios en el patrimonio separado intermedio condensado correspondiente al período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en pesos argentinos)

	Capital social	Reserva de revalorización de tierras agrícolas	Reserva legal	Otras reservas	Reserva de ajuste por conversión	Ganancias acumuladas	Total patrimonio
Saldo al 1° de julio de 2018	59.287.000	39.021.676	11.857.400	352.213.806	721.996.038	329.598.646	1.513.974.566
Ganancia del período	-	-	-	-	-	178.323.246	178.323.246
Otro resultado integral del período	-	-	-	-	343.830.876	-	343.830.876
Constitución de reservas (1)	-	-	-	201.480.746	-	(201.480.746)	-
Distribución de dividendos (1)	-	-	-	-	-	(128.117.900)	(128.117.900)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	59.287.000	39.021.676	11.857.400	553.694.552	1.065.826.914	178.323.246	1.908.010.788

(1) Aprobada por la Asamblea General Ordinaria con fecha 31 de octubre de 2018.

Las notas 1 a 31 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6
Maria Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Manuel Santos de Urribelarrea Duhau
Vicepresidente

Gonzalo Ugarte
Por Comisión Fiscalizadora
Síndico
Abogado (UBA)
CPACF Tomo 93 Folio 322

MSU Sociedad Anónima
Estado de cambios en el patrimonio separado intermedio condensado (continuación)
correspondiente al período de seis meses
finalizado al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en pesos argentinos)

	Capital social	Reserva de revalorización de tierras agrícolas	Reserva legal	Otras reservas	Reserva de ajuste por conversión	Ganancias acumuladas	Total patrimonio
Saldo al 1° de julio de 2017	59.287.000	88.824.865	11.857.400	301.574.404	217.219.724	110.876.402	789.639.795
Ganancia del período	-	-	-	-	-	44.247.105	44.247.105
Otro resultado integral del período	-	-	-	-	31.515.670	-	31.515.670
Constitución de reservas (1)	-	-	-	50.639.402	-	(50.639.402)	-
Distribución de dividendos (1)	-	-	-	-	-	(60.237.000)	(60.237.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	59.287.000	88.824.865	11.857.400	352.213.806	248.735.394	44.247.105	805.165.570

(1) Aprobada por la Asamblea General Ordinaria con fecha 10 de octubre de 2017.

Las notas 1 a 31 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6
Maria Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Manuel Santos de Urribelarrea Duhau
Vicepresidente

Gonzalo Ugarte
Por Comisión Fiscalizadora
Sindico
Abogado (UBA)
CPACF Tomo 93 Folio 322

MSU Sociedad Anónima
Estado de flujos de efectivo separado intermedio condensado
correspondiente al período de seis meses
finalizado al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en pesos argentinos)

	Notas	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO:			
Resultado del período		178.323.246	44.247.105
<i>Ajustes por:</i>			
Impuesto a las ganancias	15	76.750.451	24.266.836
Depreciación de propiedad, planta y equipo	5 y 17	10.679.936	8.895.023
Depreciación de activos intangibles	6 y 17	4.921.032	4.912.499
Ganancia por venta de propiedad, planta y equipo	18	(6.608.853)	(2.798.098)
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	16	(1.851.983.690)	(828.661.857)
Resultado de participaciones en sociedades		110.086	(331.769)
Intereses perdidos	19	46.853.787	26.720.266
<i>Cambios en activos y pasivos de explotación:</i>			
Variación en inventarios		786.786.607	63.637.498
Variación en activos biológicos		645.035.326	480.636.812
Variación en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(144.206.999)	33.155.211
Variación en el pasivo por impuestos diferidos		152.677.829	41.828.004
Variación en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		51.920.665	(15.959.917)
Variación en impuesto a las ganancias a pagar		(36.841.511)	5.005.674
Pago impuesto a las ganancias		-	(88.049.535)
Efectivo neto utilizado en las actividades de explotación		(85.582.088)	(202.496.248)
 Adquisición de propiedad, planta y equipo	5	(36.560.937)	(13.204.582)
Adquisición bienes intangibles	6	-	(68.895)
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo		7.070.501	2.805.840
Adquisición de inversiones en otras compañías		(7.540.000)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(37.030.436)	(10.467.637)
 Aumento de préstamos		725.527.374	563.417.922
Pago de préstamos		(291.123.221)	(341.536.088)
Pago de intereses		(26.711.898)	(22.451.688)
Pago de dividendos		(128.117.900)	(60.237.000)
Efectivo neto generado por las actividades de financiación		279.574.355	139.193.146
 Efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo		8.885.198	(51.493.318)
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes al efectivo		165.847.029	(125.264.057)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	11 y 12	171.480.230	202.473.180
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período	11 y 12	337.327.259	77.209.123

Las notas 1 a 31 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6
María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Gonzalo Ugarte
Por Comisión Fiscalizadora
Síndico
Abogado (UBA)
CPACF Tomo 93 Folio 322

Manuel Santos de Uribe Larrea Duhau
Vicepresidente

MSU Sociedad Anónima
Estado de flujos de efectivo separado intermedio condensado (continuación)
correspondiente al período de seis meses
finalizado al 31 de diciembre de 2018

A efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, “efectivo y equivalentes de efectivo”, incluye saldo en caja y bancos, y, de existir, inversiones a corto plazo de alta liquidez (con vencimiento original menor a 90 días) y los adelantos en cuenta corriente que sean exigibles a la vista, en la medida en que formen parte integrante de la gestión del efectivo por parte de la Sociedad.

El efectivo y equivalentes de efectivo al cierre de cada período, tal como se muestra en el estado de flujos de efectivo, puede ser reconciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera como sigue:

		31 de diciembre	31 de diciembre
	Notas	de 2018	de 2017
Efectivo y equivalentes al efectivo	12	60.051.059	15.540.969
Inversiones de alta liquidez	11	277.276.200	61.668.154
Efectivo y equivalentes de efectivo		337.327.259	77.209.123

Las notas 1 a 31 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Maria Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Gonzalo Ugarte

Por Comisión Fiscalizadora

Síndico

Abogado (UBA)
CPACF Tomo 93 Folio 322

Manuel Santos de Uribe Larrea Duhau

Vicepresidente

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018 (Expresadas en pesos argentinos)

1. Información general

MSU Sociedad Anónima (la “Sociedad”) es una sociedad por acciones dedicada principalmente a actividades agrícolas mediante la producción en forma propia sobre campos de su propiedad y campos de terceros arrendados, y el gerenciamiento de la producción agrícola sobre tierras propiedad de terceros.

La Sociedad fue constituida el 18 de abril de 1986 en Argentina, y tiene su domicilio en la calle Cerrito 1266, piso 11, oficina 46 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Con fecha 23 de mayo de 2013 bajo la Resolución N° 17.091 la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) autorizó el ingreso de MSU S.A. al régimen de oferta pública para la emisión de Obligaciones Negociables, encontrándose desde esa fecha sujeta a supervisión de la misma.

La emisión de los presentes estados financieros ha sido aprobada por el Directorio el 7 de febrero de 2019.

En la nota 20 se detalla la sociedad controlada por MSU Sociedad Anonima y el porcentaje de participación poseído por la misma.

2. Bases de preparación

2.1. Bases de preparación de los estados financieros

Los estados financieros separados intermedios condensados de la Sociedad han sido preparados de conformidad con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia” emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) aprobada por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y por las Normas de la Comisión Nacional del Valores (CNV). Estos estados financieros separados intermedios condensados no incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Sin embargo, ciertas notas aclaratorias han sido incluidas para revelar hechos y transacciones que son significativas para un entendimiento de los cambios en la posición financiera y los resultados de la Sociedad de los últimos estados financieros al 30 de junio de 2018 y por el ejercicio finalizado a esa fecha.

A partir de la entrada en vigencia de la Resolución Técnica N° 43 de la FACPCE “Modificación de la Resolución Técnica N° 26” (ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016), se adoptan los cambios incorporados por la NIC 27, estableciéndose que las inversiones en entidades subsidiarias, negocios conjuntos y entidades asociadas se contabilicen en los estados financieros separados de una controladora utilizando el método de la participación.

Los presentes estados financieros separados intermedios han sido preparados para dar cumplimiento a las normas de la CNV debiendo la Sociedad presentar la información comparativa con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018 para el estado de situación financiera separado intermedio. En el caso del estado resultado y de otro resultado integral separado intermedio por los períodos de seis y tres meses y de los estados de cambios en patrimonio y de flujo de efectivo separado intermedio por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018 se presenta información comparativa correspondiente al período de seis y tres meses, según corresponda, finalizado el 31 de diciembre de 2017 de acuerdo a las normas de presentación establecidas por la NIC 34.

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Maria Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Gonzalo Ugarte

Por Comisión Fiscalizadora

Síndico

Abogado (UBA)
CPACF Tomo 93 Folio 322

Manuel Santos de Uribelarrea Duhau

Vicepresidente

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados
correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018
(Expresadas en pesos argentinos)

2. Bases de preparación (continuación)

La Dirección de la Sociedad concluyó en base a los lineamientos de la NIC 21 que la moneda funcional es el dólar estadounidense. En consecuencia, la información financiera fue preparada en dicha moneda y posteriormente convertida a pesos argentinos (“pesos”) que es la moneda de presentación definida por la Resolución N° 562/2009 de la CNV.

2.2. Estimaciones y juicios contables críticos

Las políticas contables críticas son aquellas que revisten la mayor importancia a la hora de reflejar la situación financiera, los resultados de operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF requiere que la Dirección de la Sociedad efectúe estimaciones contables que afectan los montos de activos y pasivos informados y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y egresos informados durante el correspondiente período/ejercicio. La realización de tales estimaciones implica que la Dirección de la Sociedad emplee suposiciones y presunciones las cuales se basan en diversos factores, incluyendo tendencias pasadas, acontecimientos conocidos a la fecha de emisión de los presentes estados financieros y expectativas de eventos futuros respecto del desenlace de los acontecimientos y sus resultados.

Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones utilizadas en la aplicación de las políticas contables críticas y estas pueden tener un efecto material en los resultados de operaciones de la Sociedad.

En la preparación de estos estados financieros separados condensados intermedios, los supuestos empleados para la realización de tales estimaciones son los mismos que se aplicaron en los estados financieros consolidados por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2018. Al 31 de diciembre de 2018 no existen variaciones significativas con respecto al ejercicio anterior.

2.3 Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”)

A la fecha de emisión de estos estados financieros separados intermedios condensados, no existen cambios sustantivos con respecto a las normas, interpretaciones y/o modificaciones de las mismas publicadas por el IASB y adoptadas o en proceso de adopción por la FACPCE y por la CNV, informadas en los estados financieros bajo NIIF por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018.

3. Políticas contables

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados son consistentes respecto de aquellas aplicadas en la preparación de los estados financieros bajo NIIF por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018, a excepción de las siguientes normas que son de aplicación efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.

(a) La NIIF 9 Instrumentos Financieros fue emitida por el IASB en julio de 2014 y reemplaza a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2018

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018
(Expresadas en pesos argentinos)

3. Políticas contables (continuación)

refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo. La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRR). La norma eliminó las categorías existentes de la Norma NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta. Bajo la Norma NIIF 9, los derivados incorporados en contratos en los que el principal es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se bifurcan. En cambio, se evalúa la clasificación del instrumento financiero híbrido tomado como un todo.

La Dirección de la Sociedad ha evaluado el impacto de la NIIF en los estados financieros de la Sociedad de la siguiente manera:

Clasificación y medición

Los activos financieros clasificados como préstamos y cuentas por cobrar y contabilizados a costo amortizado se mantienen dentro de un modelo comercial cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente. La Dirección de la Sociedad presenta estos activos financieros medidos al costo amortizado luego de la aplicación de la NIIF 9.

Los activos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en resultados se seguirán midiendo sobre la misma base según la NIIF 9.

No se presentan cambios en la contabilidad de pasivos financieros de la Sociedad, ya que la normativa solo afecta la contabilización de los pasivos financieros que están designados al valor razonable con cambios en resultados y la Dirección de la Sociedad no ha identificado esta clase de pasivos. Las reglas de baja en cuentas se han transferido de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sin presentar cambios.

Deterioro

El nuevo modelo de deterioro requiere el reconocimiento de provisiones por deterioro basadas en pérdidas crediticias esperadas ("ECL") y no solo pérdidas crediticias incurridas, como es el caso de la NIC 39. Se aplica a los activos financieros clasificados a costo amortizado, instrumentos de deuda medidos en FVOCI, activos contractuales según la NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes, cuentas por cobrar de arrendamiento, compromisos de préstamo y ciertos contratos de garantía financiera. En base a la evaluación realizada, la Dirección de la Sociedad considera que no existen pérdidas crediticias que deban ser reconocidos para los activos financieros al 30 de septiembre de 2018.

Contabilidad de cobertura

La Sociedad no tiene instrumentos de cobertura al 30 de septiembre de 2018, por lo que la Dirección de la Sociedad considera que los requisitos de la NIIF 9 Contabilidad de coberturas no generan efecto alguno en los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2018

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Maria Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018
(Expresadas en pesos argentinos)

3. Políticas contables (continuación)

Presentación y Revelaciones

La NIIF 9 requiere que se presenten en líneas separadas del estado de resultados integral el interés ganado por activos financieros y las pérdidas por deterioro de deudores comerciales. Mientras que el deterioro de otros activos financieros se presenta dentro de Costos financieros.

La NIIF 9 requiere nuevas revelaciones extensas, en particular sobre contabilidad de coberturas, riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas. La Dirección de la Sociedad considera que no tiene impacto material sobre la misma, debido a que no posee contabilidad de coberturas, así como que el riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas no son significativos en base a la experiencia obtenida y las estimaciones realizadas.

Transición

La Sociedad ha tomado la exención contenida en la NIIF 9 para no modificar la información comparativa de períodos anteriores con respecto de los requisitos de clasificación y medición (incluido el deterioro). Por lo tanto, los períodos comparativos no han sido modificados. En consecuencia, la información presentada de los períodos intermedios del ejercicio 2017 no refleja los requisitos de la NIIF 9, sino los de la NIC 39. Más allá de lo mencionado, no hay diferencias en los valores en libros de los activos financieros y pasivos financieros resultantes de la adopción de la NIIF 9 que deban reconocerse en los resultados acumulados a partir del 1 de enero de 2018.

(b) La NIIF 15 Ingresos por Contratos con Clientes establecen un marco integral para determinar cuándo se reconocen los ingresos. Sustituye la guía de reconocimiento de ingresos existente, incluyendo la NIC 18 Ingresos. Esta norma establece un modelo único de reconocimiento y medición de ingresos para todo tipo de industria, basada en un modelo de 5 pasos para tal fin. Dichos pasos son:

1. Identificación del contrato con el cliente, entendiéndose como contrato un acuerdo dos o más partes, que crea derechos y obligaciones para las partes.
2. Identificación de las obligaciones de desempeño, emitiéndose como tal a un compromiso surgido del contrato de transferir un bien o un servicio.
3. Determinar el precio de la transacción, en referencia a la contraprestación por satisfacer cada obligación de desempeño.
4. Alocar el precio de la transacción entre cada una de las obligaciones de desempeños identificadas, en función de los métodos descriptos en la norma.
5. Reconocer los ingresos cuando se satisfacen las obligaciones de desempeños identificadas en los contratos con clientes.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2018

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Maria Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018
(Expresadas en pesos argentinos)

3. Políticas contables (continuación)

En base a esto los ingresos son reconocidos en función al cumplimiento de cada una de las obligaciones de desempeño que surjan de los contratos, por los montos que surgen de la alocaión del precio a cada obligación de desempeño, en el momento en que se cumpla cada obligación.

4. Estacionalidad

El segmento de producción agrícola de la Sociedad está sujeto a la estacionalidad característica de los ciclos agrícolas. Los eventos más importantes de dichos ciclos son la siembra y la cosecha, que dependiendo del cultivo se dan en distintos momentos del año. Los cultivos de invierno, como el trigo y la cebada, se siembran fundamentalmente en los meses de junio y julio y se cosechan en los meses de noviembre y diciembre, mientras que los cultivos de verano, como la soja y el maíz, se siembran fundamentalmente en los meses de septiembre y octubre y se cosechan entre los meses de abril y junio.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2018

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Maria Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)

correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018

(Expresadas en pesos argentinos)

5. Propiedad, planta y equipo

Los cambios en la propiedad, planta y equipo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 fueron como sigue:

Cuenta	Valores de incorporación					Depreciaciones					Neto resultante 31.12.18	Neto resultante 30.06.18
	Valor al inicio del ejercicio	Revaluación	Aumentos del período/ ejercicio	Disminuciones del período/ ejercicio	Conversión	Valor al cierre del período/ ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Disminuciones del período/ ejercicio	Del período/ ejercicio	Conversión	Acumuladas al cierre del período/ ejercicio	
Campos y terrenos	988.127.070	-	4.108.320	-	303.351.199	1.295.586.589	-	-	-	-	-	988.127.070
Edificios	165.449.557	-	2.340.000	-	50.866.977	218.656.534	53.801.183	-	2.295.163	21.597.284	77.693.630	111.648.374
Maquinarias y equipos	86.670.882	-	1.067.827	(20.800)	26.395.203	114.113.112	60.963.771	(20.800)	1.306.341	21.722.010	83.971.322	25.707.111
Vehículos	122.096.720	-	26.367.209	(4.668.598)	19.037.040	162.832.371	93.389.671	(4.316.817)	5.386.075	19.499.463	113.958.392	28.707.049
Muebles y útiles	68.250.041	-	460.739	(252.202)	19.867.056	88.325.634	44.841.179	(142.335)	1.112.190	17.688.321	63.499.355	23.408.862
Equipos informáticos	31.065.536	-	2.216.842	-	9.578.601	42.860.979	28.490.933	-	580.167	9.352.551	38.423.651	2.574.603
Obras en curso	8.309	-	-	-	2.548	10.857	-	-	-	-	-	8.309
Totales al 31.12.18	1.461.668.115	-	36.560.937	(4.941.600)	429.098.624	1.922.386.076	281.486.737	(4.479.952)	10.679.936	89.859.629	377.546.350	1.544.839.726
Totales al 30.06.18	901.094.137	(84.624.868)	19.895.315	(8.331.727)	633.635.258	1.461.668.115	147.769.508	(4.740.398)	18.102.083	120.355.544	281.486.737	1.180.181.378

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Maria Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)

CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)

correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018

(Expresadas en pesos argentinos)

5. Propiedad, planta y equipo (continuación)

Los cambios en la propiedad, planta y equipo de la Sociedad al 30 de junio de 2018 fueron como sigue:

Cuenta	Valores de incorporación					Depreciaciones					Neto resultante 30.06.18	Neto resultante 30.06.17	
	Valor al inicio del ejercicio	Revaluación	Aumentos del ejercicio	Reclasifica- ción	Disminuciones del ejercicio	Conversión	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Disminuciones del ejercicio	Del ejercicio			Conversión
Campos y terrenos	614.077.950	(84.624.868)	4.739.995	-	-	- 453.933.993	988.127.070	-	-	-	-	-	614.077.950
Edificios	91.840.272	-	2.743.192	992.282	-	69.873.811	165.449.557	24.786.449	-	4.266.832	24.747.902	53.801.183	67.053.823
Maquinarias y equipos	47.177.862	-	4.372.969	-	(127.602)	35.247.653	86.670.882	31.649.717	(127.602)	2.318.398	27.123.258	60.963.771	15.528.145
Vehículos	73.831.912	-	5.619.762	-	(2.872.649)	45.517.695	122.096.720	49.848.608	(2.818.305)	8.203.360	38.156.008	93.389.671	23.983.304
Aeronave	18.142.332	-	-	-	(5.301.778)	(12.840.554)	-	5.757.406	(1.772.536)	225.271	(4.210.141)	-	12.384.926
Muebles y útiles	39.142.829	-	239.080	-	-	28.868.132	68.250.041	20.262.542	-	2.231.018	22.347.619	44.841.179	18.880.287
Equipos informáticos	16.880.980	-	1.183.019	-	(29.698)	13.031.235	31.065.536	15.464.786	(21.955)	857.204	12.190.898	28.490.933	1.416.194
Obras en curso	-	-	997.298	(992.282)	-	3.293	8.309	-	-	-	-	-	-
Totales al 30.06.18	901.094.137	(84.624.868)	19.895.315	-	(8.331.727)	633.635.258	1.461.668.115	147.769.508	(4.740.398)	18.102.083	120.355.544	281.486.737	
Totales al 30.06.17	804.107.206	-	22.909.453	-	(3.819.112)	77.896.590	901.094.137	117.504.197	(3.434.579))	14.789.595	18.910.295	147.769.508	753.324.629

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6
 María Gabriela Saavedra
Socia
 Contadora Pública (U.N.S.)
 CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)

correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018

(Expresadas en pesos argentinos)

6. Activos intangibles

Cuenta	Valores de incorporación			Depreciaciones				Neto resultante 31.12.18	Neto resultante 30.06.18
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos del período/ ejercicio	Conversión	Valor al cierre del período/ ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período/ ejercicio	Conversión		
\$									
Software	106.342.283	-	32.621.463	138.963.746	61.629.139	4.921.032	36.692.976	103.243.147	35.720.599
Totales al 31.12.18	106.342.283	-	32.621.463	138.963.746	61.629.139	4.921.032	36.692.976	103.243.147	35.720.599
Totales al 30.06.18	61.234.088	68.895	45.039.300	106.342.283	15.143.611	9.833.531	36.651.997	61.629.139	44.713.144

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Maria Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)

CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018
(Expresadas en pesos argentinos)

7. Activos biológicos

(a) Composición de los activos biológicos:

	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018
Granos en desarrollo	1.911.637.953	704.689.589
	1.911.637.953	704.689.589

(b) Los cambios en los activos biológicos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 30 de junio de 2018 fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018
Inicio del ejercicio	704.689.589	441.132.403
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos	1.851.983.690	2.144.332.971
Disminución debida a la cosecha	(645.035.326)	(1.880.775.785)
Cierre del período/ejercicio	1.911.637.953	704.689.589

(c) Las cantidades físicas estimadas de activos biológicos al término de cada período/ejercicio (en toneladas) fueron las siguientes:

Tipo de grano	Toneladas	
	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018
Maíz	194.446	166.931
Soja	151.918	-
Trigo	4.931	54.395
Cebada	-	329
Girasol	13.535	-
Vicia	43	-
Total	364.873	221.655

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Maria Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018
(Expresadas en pesos argentinos)

8. Instrumentos financieros derivados

La tabla siguiente muestra las posiciones abiertas de cada tipo de derivado a la fecha de cada estado de situación financiera:

Tipo de contrato derivado	31 de diciembre de 2018			
	Toneladas	Valor nominal	Valor de mercado	Ganancia / (Pérdida)
<i>Forwards:</i>				
Inventarios:				
Maíz	6.680	40.068.540	36.073.735	3.994.805
Soja	108	1.096.881	982.009	114.872
Trigo	24.616	184.018.375	190.164.078	(6.145.703)
Cebada	11.323	81.469.963	72.569.182	8.900.781
Girasol	7.279	74.670.316	77.015.482	(2.345.166)
Activos biológicos:				
Maíz	2.285	14.619.268	12.303.319	2.315.949
Soja	52.211	569.763.944	476.932.483	92.831.461
Girasol	720	6.384.683	6.140.161	244.522
Total	105.222	972.091.970	872.180.449	99.911.521

Tipo de contrato derivado	30 de junio de 2018			
	Toneladas	Valor nominal	Valor de mercado	Ganancia / (pérdida)
<i>Forwards:</i>				
Inventarios:				
Maíz	105.402	481.035.647	453.230.879	27.804.768
Soja	33.361	257.442.413	269.891.315	(12.448.902)
Trigo	1.180	6.814.640	7.137.094	(322.454)
Cebada	318	1.506.086	1.423.684	82.402
Girasol	1	10.196	9.269	927
Activos biológicos:				
Maíz	43.547	192.325.119	192.220.538	104.581
Trigo	54.394	300.752.426	282.471.708	18.280.718
Cebada	328	1.990.217	1.886.821	103.396
Total	238.531	1.241.876.744	1.208.271.308	33.605.436

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Maria Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018
(Expresadas en pesos argentinos)

9. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018
Activos financieros		
Deudores comerciales	334.566.280	313.948.121
Anticipos a proveedores	41.400.661	7.400.328
Partes vinculadas (Nota 22)	393.356.343	303.493.929
Mutuos otorgados	317.375	317.375
	<u>769.640.659</u>	<u>625.159.753</u>
Otras cuentas por cobrar		
Créditos fiscales	95.648.623	96.338.969
Depósitos en garantía	17.754	17.754
Préstamos al personal	111.677	2.351.716
Gastos a devengar	2.958.243	630.400
Gastos pagados por cuenta de terceros	-	226.636
Otros	923.164	367.893
	<u>99.659.461</u>	<u>99.933.368</u>
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	<u>869.300.120</u>	<u>725.093.121</u>

Los valores contables de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar de la Sociedad se denominan en las monedas siguientes (contravalor en pesos argentinos):

	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018
Moneda		
Dólar estadounidense	456.875.363	314.757.537
Peso argentino	412.424.757	410.335.584
	<u>869.300.120</u>	<u>725.093.121</u>

Todos los activos financieros mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 que no están vencidos ni han sufrido desvalorización durante el año son considerados de alta calidad y no presentan indicios de desvalorización.

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Maria Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018 (Expresadas en pesos argentinos)

10. Inventarios

	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018
Productos agrícolas	467.386.238	808.306.440
Materias primas y consumibles	388.296.138	254.175.753
Costos previos activos biológicos	367.186.464	947.173.254
	1.222.868.840	2.009.655.447

Las cantidades al cierre en cada periodo/ejercicio (en toneladas) fue la siguiente:

Tipo de grano	Toneladas	
	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018
Maíz	9.628	107.405
Soja	109	57.430
Trigo	42.805	4.061
Cebada	11.322	371
Girasol	4.310	19
Avena	116	-
Centeno	165	-
Total	68.465	169.286

11. Inversiones

	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018
No corriente		
Participación en HUMBER HOLDING S.A.	7.540.000	-
Total no corriente	7.540.000	-
Corriente		
FIMA PREMIUM - Clase B		
Cantidad: 8.783.268,83 - Valor cuota: \$ 4,460534	39.178.069	25.019.839
GAINVEST BALANCEADO - Único		
Cantidad: 4.875.833,2494- Valor cuota: \$ 4,196105	20.459.508	-
TORONTO TRUST RENTA FIJA - Clase B		
Cantidad: 8.650.367,10323 - Valor cuota: \$ 3,832965	33.156.554	-
TORONTO TRUST AHORRO - Clase B		
Cantidad: 10.445.298,286160 - Valor cuota: \$ 2,475549	25.857.848	-
RAICES AHORRO PESOS - Único		
Cantidad: 12.669.542,23040 - Valor cuota: \$ 1,695345	20.338.986	-
MEGAINVER AHORRO PESOS - Clase B		
Cantidad: 4.335.075,3110 - Valor cuota: \$ 4,741195	20.553.437	-

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Maria Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018 (Expresadas en pesos argentinos)

11. Inversiones (continuación)

	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018
GAINVEST GLOBAL I DÓLAR - Clase B		
Cantidad: 1.044.688,8021 - Valor cuota: \$ 1,005084	39.585.000	-
BAF PESOS 24 - Clase C		
Cantidad: 19.663.533,830163 - Valor cuota: \$ 1,307122	25.702.638	-
FCI DELTA AHORRO PLUS - Clase B		
Cantidad: 734.676,1759 - Valor cuota: \$ 5,4837720	14.329.233	-
FBA AHORRO PESOS		
Cantidad: 2.563.227,73 - Valor cuota: \$ 14,869895	38.114.927	-
PREMIER RENTA CP - Clase A	-	37.347.912
PREMIER RENTA FIJA AHORRO -Clase A	-	2.163.479
FONDO MEGAINVER AHORRO -Clase B	-	15.045.788
RAICES AHORRO PESOS FCI - Único	-	25.059.486
IAM AHORRO PESOS -Clase B	-	10.054.516
MAF ABIERTO LEY 27260 -Clase B - USD	-	26.830.500
BAF PESOS 24 -Clase C	-	10.072.324
COMPAS AHORRO FCI Clase B (P)	-	15.050.717
	277.276.200	166.644.561
Total corriente	277.276.200	166.644.561
Total inversiones	284.816.200	166.644.561

Los valores contables de las inversiones en fondos comunes de inversión y títulos de la Sociedad se encuentran denominados en las siguientes monedas:

Moneda	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018
Dólar estadounidense	47.398.000	26.830.500
Peso argentino	237.691.200	139.814.061
	284.816.200	166.644.561

12. Efectivo y equivalentes al efectivo

	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018
Caja	2.369.546	2.177.008
Bancos	57.681.513	2.658.661
	60.051.059	4.835.669

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Maria Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)

CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018
(Expresadas en pesos argentinos)

12. Efectivo y equivalentes al efectivo (continuación)

Los valores contables del efectivo y saldos en cuentas bancarias a la vista equivalentes de la Sociedad se encuentran denominados en las siguientes monedas:

Moneda	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018
Dólar estadounidense	43.963.666	975.453
Peso argentino	16.087.393	3.860.216
	60.051.059	4.835.669

13. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018
Pasivos financieros		
Acreedores comerciales	1.126.051.094	798.389.768
Arrendamientos operativos	423.732.890	741.455.325
Partes vinculadas (Nota 22)	75.817.576	64.127.423
	1.625.601.560	1.603.972.516
Otras cuentas a pagar		
Deudas fiscales	30.755.123	9.194.377
Remuneraciones y cargas sociales	33.524.797	24.926.501
Anticipos de clientes	1.151.995	1.019.416
	65.431.915	35.140.294
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.691.033.475	1.639.112.810

Los valores contables en pesos argentinos de los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar de la Sociedad se encuentran denominados en las siguientes monedas:

Moneda	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018
Dólar estadounidense	969.089.135	1.297.726.640
Peso argentino	721.944.340	341.386.170
	1.691.033.475	1.639.112.810

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)

CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018
(Expresadas en pesos argentinos)

14. Préstamos

	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018
No corriente		
Préstamos bancarios	428.524.026	441.227.376
Obligaciones negociables	-	411.452.147
Total no corriente	428.524.026	852.679.523
Corriente		
Préstamos bancarios	680.313.427	347.584.580
Obligaciones negociables	567.047.396	21.074.704
Total corriente	1.247.360.823	368.659.284
Total préstamos	1.675.884.849	1.221.338.807

Los fondos obtenidos mediante préstamos se utilizaron principalmente para dar respuesta a necesidades de capital circulante.

El vencimiento de los préstamos de la Sociedad es el siguiente:

	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018
Menos de 1 año	1.247.360.823	368.659.284
Entre 1 y 2 años	428.524.026	590.908
Entre 2 y 5 años	-	852.088.615
	1.675.884.849	1.221.338.807

No existe concentración en las fuentes de financiamiento en relación a los saldos adeudados a los bancos, ya que la Sociedad trabaja con varias instituciones financieras.

Los préstamos de la Sociedad se encuentran denominados en las siguientes monedas:

	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018
Moneda		
Dólar estadounidense	1.633.122.070	1.168.369.850
Peso argentino	42.762.779	52.968.957
	1.675.884.849	1.221.338.807

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Maria Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)

CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018
 (Expresadas en pesos argentinos)

14. Préstamos (continuación)

Los términos y condiciones de los préstamos registrados al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2018 son los siguientes:

Tipo	Moneda documento	Vto.	31 de diciembre de 2018		30 de junio de 2018	
			Valor nominal	Valor en libros	Valor nominal	Valor en libros
Préstamos - a sola firma	ARS	-	-	-	51.082.059	51.082.059
Préstamos - a sola firma	USD	2019-2020	275.538.542	275.538.542	-	-
Préstamos - Com.5449	ARS	2019	915.380	915.380	1.459.855	1.459.855
Préstamos – Com. 4015 c/ Cesión	USD	2019	153.647.641	153.647.641	428.213.710	428.213.710
Préstamos – Com. 4015 s/ Cesión	USD	2019	229.062.100	229.062.100	-	-
Oblig. Negociables Serie VI- Clase	USD	2019	569.915.548	567.047.407	436.129.007	432.526.851
Sindicado IV	USD	2019-2020	417.101.955	413.898.422	311.580.001	307.629.289
Préstamo financiación inversores	ARS	2020	246.978	246.978	427.043	427.043
Tarjetas Agro	ARS	2018-2019	35.528.379	35.528.379	-	-
			1.681.956.523	1.675.884.849	1.228.891.675	1.221.338.807

USD: Dólares estadounidenses

ARS: Pesos argentinos

15. Impuesto a las ganancias

La Sociedad ha calculado el impuesto a las ganancias según los beneficios gravables estimados en el período a las tasas vigentes. El cargo por impuesto sobre las ganancias del período se desglosa en:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Defecto provisión del ejercicio anterior por corrección de partidas temporarias	(38.596.150)	(5.005.674)
Impuesto diferido	(38.154.301)	(19.261.162)
Cargo por impuesto sobre las ganancias	(76.750.451)	(24.266.836)

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Maria Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)

CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018
(Expresadas en pesos argentinos)

15. Impuesto a las ganancias (continuación)

Las variaciones en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período /ejercicio son las siguientes:

	Revalorización de tierras agrícolas	Pérdidas fiscales	Diferencias temporarias				Total
			Propiedad, planta y equipo	Activos intangibles	Inventarios y activos biológicos	Otros	
Al 30 de junio de 2017	(47.828.904)	-	(176.233.306)	(2.411.261)	(56.779.881)	(124.786)	(283.378.138)
Variación del ejercicio	34.821.679	-	20.250.701	(5.818.535)	(42.159.165)	(11.592.369)	(4.497.689)
Diferencia de cambio	-	-	(103.628.745)	(1.417.872)	(33.387.717)	(73.377)	(138.507.711)
Al 30 de junio de 2018	(13.007.225)	-	(259.611.350)	(9.647.668)	(132.326.763)	(11.790.532)	(426.383.538)
Variación del período	-	23.790.994	22.638.311	12.819.070	(140.156.976)	42.754.300	(38.154.301)
Diferencia de cambio	-	-	(120.150.125)	(4.465.015)	(61.241.841)	(5.416.998)	(191.273.979)
Al 31 de diciembre de 2018	(13.007.225)	23.790.994	(357.123.164)	(1.293.613)	(333.725.580)	25.546.770	(655.811.818)

Se reconocen activos por impuestos diferidos en concepto de pérdidas fiscales compensables en la medida en que resulte probable que el beneficio fiscal asociado pueda compensarse con las rentas impositivas futuras.

Las pérdidas fiscales compensables pueden estar sujetas a fechas de vencimiento o estar permanentemente disponibles para su utilización por parte de la Sociedad dependiendo de la jurisdicción fiscal en la que se haya generado la pérdida compensable.

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad reconoce activos diferidos estimados sobre pérdidas fiscales compensables por \$ 23.790.994, que prescriben en su totalidad en 2024.

El impuesto a las ganancias de la Sociedad difiere del importe teórico que se obtendría en caso de utilizar la tasa fiscal media ponderada aplicable a los beneficios, como sigue:

		31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Ganancia antes de impuestos		255.073.697	68.513.941
Impuesto a la tasa vigente	30%	(76.522.109)	(23.979.879)
Efecto fiscal de los ingresos no gravables y de los gastos no deducibles al calcular los beneficios impositivos		(228.342)	(286.957)
Cargo fiscal		(76.750.451)	(24.266.836)
Tasa efectiva impuesto a las ganancias		30%	35%

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018
(Expresadas en pesos argentinos)

16. Ingresos de producción

Los ingresos de producción del período de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 fueron los siguientes:

	seis meses		tres meses	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Ganancia derivada del reconocimiento inicial a valor razonable menos los costos de venta de productos agrícolas	87.633.683	66.679.754	51.715.131	17.137.700
Ganancia derivada del reconocimiento inicial, y de los cambios en el valor razonable menos los costos de venta, de activos biológicos	1.851.983.690	828.661.857	1.524.864.317	664.642.377
	1.939.617.373	895.341.611	1.576.579.448	681.780.077

El valor razonable menos costos de venta de la producción agrícola cosechada durante los períodos finalizados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 fue de \$ 1.099.341.842 y \$ 607.722.916, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)

correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018

(Expresadas en pesos argentinos)

17. Gastos en función de su naturaleza

La Sociedad presentó su estado de resultado integral separado intermedio según el método de función de los gastos. En virtud de este método, los gastos se clasifican de acuerdo con su función, como parte de las cuentas “costos de producción y prestación de servicios”, “gastos de comercialización” y “gastos de administración”.

El cuadro siguiente proporciona los desgloses adicionales exigidos sobre la naturaleza de los gastos y su relación con la función dentro de la Sociedad:

seis meses	Costos de producción y prestación de servicios			Gastos de comercialización			Gastos de administración			Total
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	
Salarios y cargas sociales	79.640.453	63.458.893	24.177.008	15.065.650	78.159.679	41.076.068	181.977.140	119.600.611	119.600.611	
Arrendamientos	786.643.385	311.859.961	-	-	539.180	829.077	787.182.565	312.689.038	73.553.712	
Semillas	184.878.797	73.553.712	-	-	-	-	184.878.797	73.553.712	73.553.712	
Agroquímicos	168.671.764	67.422.070	-	-	-	-	168.671.764	67.422.070	67.422.070	
Fertilizantes	203.941.367	60.994.699	-	-	-	-	203.941.367	60.994.699	60.994.699	
Servicios agrícolas	328.141.971	195.586.535	-	-	-	-	328.141.971	195.586.535	195.586.535	
Seguros	5.612.685	6.948.014	263.210	119.205	540.250	393.449	6.416.145	7.460.668	7.460.668	
Reparaciones y mantenimiento	11.809.612	5.265.893	782.945	1.205.764	742.884	1.791.104	13.335.441	8.262.761	8.262.761	
Transporte	10.830.613	6.167.616	307.059.129	205.589.166	-	-	317.889.742	211.756.782	211.756.782	
Depreciación propiedad, planta y equipo	9.081.177	7.112.865	-	-	1.598.759	1.782.158	10.679.936	8.895.023	8.895.023	
Depreciación de activos intangibles	-	-	-	-	4.921.032	4.912.499	4.921.032	4.912.499	4.912.499	
Viajes	1.665.218	1.335.790	710.215	518.944	2.089.318	1.488.507	4.464.751	3.343.241	3.343.241	
Gastos de ventas	-	-	16.190.401	7.801.272	-	-	16.190.401	7.801.272	7.801.272	
Almacenamiento	-	-	7.972.731	7.663.038	-	-	7.972.731	7.663.038	7.663.038	
Gastos de pesaje	-	-	1.039.170	804.730	-	-	1.039.170	804.730	804.730	
Honorarios y servicios profesionales	-	-	285.886	400.412	21.171.377	7.578.272	21.457.263	7.978.684	7.978.684	
Energía	881.276	136.543	-	-	652.531	365.721	1.533.807	502.264	502.264	
Combustible	15.336.901	8.451.690	1.355.156	1.061.618	565.224	440.605	17.257.281	9.953.913	9.953.913	
Teléfonos y comunicaciones	1.109.428	413.428	101.645	61.272	5.896.552	2.868.083	7.107.625	3.342.783	3.342.783	
Impuestos	227.329	266.331	25.583.549	17.117.906	18.357.003	12.706.592	44.167.881	30.090.829	30.090.829	
Comisiones bancarias	-	-	-	-	801.826	1.385.725	801.826	1.385.725	1.385.725	
Suministros de oficina	-	-	-	-	1.627.626	1.133.817	1.627.626	1.133.817	1.133.817	
Comisiones	-	-	-	-	1.710.201	3.454.607	1.710.201	3.454.607	3.454.607	
Capacitación	107.796	62.874	95.570	48.214	593.605	186.890	796.971	297.978	297.978	
Honorarios síndicos	-	-	-	-	80.028	133.491	80.028	133.491	133.491	
Donaciones	-	-	-	-	312.350	360.319	312.350	360.319	360.319	
Uniformes al personal	-	-	-	-	79.349	8.359	79.349	8.359	8.359	
Multas	-	-	-	-	1.471.736	-	1.471.736	-	-	
Otros	1.174.742	1.011.502	314.285	214.611	1.171.441	984.456	2.660.468	2.210.569	2.210.569	
Total	1.809.754.514	810.048.416	385.930.900	257.671.802	143.081.951	83.879.799	2.338.767.365	1.151.600.017	1.151.600.017	

Véase nuestro informe de fecha

7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Maria Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)

CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)

correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018

(Expresadas en pesos argentinos)

17. Gastos en función de su naturaleza (continuación)

tres meses	Costos de producción y prestación de servicios		Gastos de comercialización		Gastos de administración		Total	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Salarios y cargas sociales	52.737.364	37.622.952	16.473.988	9.749.427	57.386.000	25.022.864	126.597.352	72.395.243
Arrendamientos	604.830.636	292.690.407	-	-	271.340	383.282	605.101.976	293.073.689
Semillas	142.162.584	57.879.737	-	-	-	-	142.162.584	57.879.737
Agroquímicos	150.578.256	63.829.111	-	-	-	-	150.578.256	63.829.111
Fertilizantes	119.508.200	34.617.224	-	-	-	-	119.508.200	34.617.224
Servicios agrícolas	205.607.821	102.532.008	-	-	-	-	205.607.821	102.532.008
Seguros	4.943.051	6.776.673	164.002	88.718	266.988	91.261	5.374.041	6.956.652
Reparaciones y mantenimiento	6.174.505	2.766.209	418.203	623.539	255.584	984.993	6.848.292	4.374.741
Transporte	7.296.820	4.198.080	150.534.268	54.062.253	-	-	157.831.088	58.260.333
Depreciación propiedad, planta y equipo	5.002.473	3.632.585	-	-	826.472	909.244	5.828.945	4.541.829
Depreciación de activos intangibles	-	-	-	-	2.460.516	2.458.651	2.460.516	2.458.651
Viajes	849.761	686.429	297.179	228.314	1.088.456	529.289	2.235.396	1.444.032
Gastos de ventas	-	-	10.221.988	2.794.974	-	-	10.221.988	2.794.974
Almacenamiento	-	-	2.700.373	1.414.817	-	-	2.700.373	1.414.817
Gastos de pesaje	-	-	610.396	285.248	-	-	610.396	285.248
Honorarios y servicios profesionales	-	-	213.777	262.717	14.812.044	3.563.010	15.025.821	3.825.727
Energía	739.464	68.304	-	-	296.177	139.194	1.035.641	207.498
Combustible	9.505.319	4.172.495	818.770	608.222	292.036	260.583	10.616.125	5.041.300
Teléfonos y comunicaciones	469.446	267.493	38.481	31.850	2.444.831	1.740.365	2.952.758	2.039.708
Impuestos	102.946	140.919	15.498.980	5.675.402	9.487.247	5.831.733	25.089.173	11.648.054
Comisiones bancarias	-	-	-	-	439.867	835.160	439.867	835.160
Suministros de oficina	-	-	-	-	812.831	721.468	812.831	721.468
Comisiones	-	-	-	-	831.248	447.479	831.248	447.479
Capacitación	80.948	23.320	31.767	31.093	239.004	102.634	351.719	157.047
Honorarios síndicos	-	-	-	-	36.936	89.094	36.936	89.094
Donaciones	-	-	-	-	27.739	189.744	27.739	189.744
Uniformes al personal	-	-	-	-	165.000	4.180	165.000	4.180
Multas	-	-	-	-	8.979	-	8.979	-
Otros	624.064	549.746	156.714	99.927	637.432	487.496	1.418.210	1.137.169
Total	1.311.213.658	612.453.692	198.178.886	75.956.501	93.086.727	44.791.724	1.602.479.271	733.201.917

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6
Maria Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018 (Expresadas en pesos argentinos)

18. Otros ingresos netos

	seis meses		tres meses	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Ganancia/(Pérdida) por la venta de insumos	323.157	248.304	576.983	(39.782)
Ganancia por la venta de servicios agrícolas	804.114	2.103.348	214.261	1.158.781
Ganancia por la venta de propiedad, planta y equipo	6.608.853	2.798.098	3.687.807	1.203.349
Comisiones por avales	2.352.768	909.684	1.571.306	(141.499)
Alquileres devengados	794.033	427.256	377.000	183.603
(Pérdida) / Ganancia por siniestros asegurados y no asegurados	(582.229)	6.000	111.771	6.000
Descuentos obtenidos	1.773.998	577.918	1.773.998	285.807
Otros	2.267.844	2.114.076	1.623.649	224.327
Total	14.342.538	9.184.684	9.936.775	2.880.586

19. Ingresos y costos financieros

	seis meses		tres meses	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Ingresos financieros:				
- Ingresos por intereses	35.122.544	22.176.699	21.001.636	9.363.378
Total	35.122.544	22.176.699	21.001.636	9.363.378
Costos financieros:				
- Costos por intereses	(46.853.787)	(26.720.266)	(24.978.140)	(13.704.994)
- Diferencias de cambio	(25.842.687)	(2.533.481)	8.440.716	(30.889.009)
Total	(72.696.474)	(29.253.747)	(16.537.424)	(44.594.003)

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)

CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018
 (Expresadas en pesos argentinos)

20. Resultado de participaciones en sociedades

La Sociedad controlada por la Sociedad es la siguiente:

	Actividad principal	País de constitución y funcionamiento	% Participación en el capital social
MSU Servicios S.A.	(a)	Argentina	99,75%

(a) Acopio y explotación agropecuaria.

El porcentaje de derechos de voto es el mismo que el porcentaje de participación en el capital social. El capital social emitido representa únicamente las acciones ordinarias. No se han emitido acciones preferentes en la sociedad controlada.

21. Contingencias

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por la Sociedad al 30 de junio de 2018.

22. Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se resumen los saldos y las operaciones con partes vinculadas:

(a) Saldos y operaciones con accionistas:	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – corriente				
MSU Agribusiness Holding SL	306.249.352	229.453.623		
	<u>306.249.352</u>	<u>229.453.623</u>		
			seis meses	tres meses
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Intereses ganados				
MSU Agribusiness Holding SL	7.557.313	4.313.918	3.608.748	2.217.753
	<u>7.557.313</u>	<u>4.313.918</u>	<u>3.608.748</u>	<u>2.217.753</u>
Comisiones ganadas				
MSU Agribusiness Holding SL	2.352.768	466.382	1.571.306	(42.902)
	<u>2.352.768</u>	<u>466.382</u>	<u>1.571.306</u>	<u>(42.902)</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)

CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018 (Expresadas en pesos argentinos)

22. Saldos y transacciones con partes vinculadas (continuación)

(b) Saldos y operaciones con asociadas:

	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – corrientes		
Agrouy S.A.	19.619.721	15.014.018
MSU Agropy S.A.	29.763.886	22.776.859
MSU Brasil Agropecuaria Ltda.	33.555.940	25.678.738
Farminvest S.A.	1.002.205	766.939
MSU Servicios S.A.	344.349	1.854.654
Torogei S.A.	2.256.872	982.862
Rio Porá S.A.	515.532	6.926.164
	<u>87.058.505</u>	<u>74.000.234</u>

Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

MSU Servicios S.A.	-	1.444.359
La Agraria Agropecuaria Comercial y Financiera S.A.	2.192.773	7.835.670
La Glorietta S.A.	3.274.325	10.933.815
Sociedad Anónima Pastoril Santiagueña	62.867.448	19.953.889
Maria Teresa S.A.	2.362.464	7.211.531
Estancia Fortín Dos S.A.	5.118.404	16.742.649
	<u>75.815.414</u>	<u>64.121.913</u>

	seis meses		tres meses	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Venta de activos y suministros biológicos				
MSU Servicios S.A.	9.097	1.301	2.977	-
	<u>9.097</u>	<u>1.301</u>	<u>2.977</u>	<u>-</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Maria Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)

CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018 (Expresadas en pesos argentinos)

22. Saldos y transacciones con partes vinculadas (continuación)

	seis meses		tres meses	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Venta de servicios de administración				
Farminvest S.A.	-	(2.856)	-	-
La Agraria Agropecuaria Comerc. y Financiera S.A.	1.250.314	1.380.231	664.940	684.647
La Glorieta S.A.	1.786.280	1.077.335	946.000	535.156
Sociedad Anónima Pastoril Santiagueña	3.572.806	7.130.563	1.894.735	3.546.941
Estancia Fortín Dos S.A.	1.786.280	1.827.870	948.740	906.588
Torogei S.A.	1.071.687	859.255	567.600	426.174
Rio Pora S.A.	1.786.280	-	948.740	-
Maria Teresa S.A.	1.250.314	788.952	662.200	391.305
	<u>12.503.961</u>	<u>13.061.350</u>	<u>6.632.955</u>	<u>6.490.811</u>
Venta de servicios operacional				
La Agraria Agropecuaria Comerc. y Financiera S.A.	574.956	404.420	320.978	204.523
La Glorieta S.A.	160.060	1.257.924	88.386	636.162
Rio Pora S.A.	1.833.665	1.297.002	449.097	10.788.577
Sociedad Anónima Pastoril Santiagueña	2.110.897	20.803.786	1.080.312	830.843
Estancia Fortín Dos S.A.	267.024	1.959.459	150.037	989.320
Maria Teresa S.A.	-	329.323	-	166.546
	<u>4.946.602</u>	<u>26.051.914</u>	<u>2.088.810</u>	<u>13.615.971</u>
Comisiones				
Agrouy S.A.	-	443.302	-	(98.597)
	-	443.302	-	(98.597)
Alquileres ganados				
MSU Servicios S.A.	794.033	350.356	377.000	183.603
	<u>794.033</u>	<u>350.356</u>	<u>377.000</u>	<u>183.603</u>
Compra de servicios agrícolas				
MSU Servicios S.A.	(4.637.410)	-	(886.203)	-
	<u>(4.637.410)</u>	<u>-</u>	<u>(886.203)</u>	<u>-</u>
Venta de granos				
MSU Servicios S.A.	27.732	186.207	27.732	-
	<u>27.732</u>	<u>186.207</u>	<u>27.732</u>	<u>-</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Maria Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)

CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018
(Expresadas en pesos argentinos)

22. Saldos y transacciones con partes vinculadas (continuación)

	seis meses		tres meses	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Recuperos y reembolsos de gastos				
MSU Servicios S.A.	1.938.758	(87.113)	340.000	-
Juamarita S.A.	-	1.044.013	-	1.044.013
MSU Agropy S.A.	-	(233.582)	-	(67.728)
	1.938.758	723.318	1.938.758	976.285

(c) Saldos y operaciones con directores:

	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - corrientes		
Manuel Santos de Uribelarrea Duhau	10.206	-
Manuel Santos Uribelarrea Balcarce	-	22.872
Gonzalo Edo	38.280	21.656
	48.486	44.528
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - corrientes		
Manuel Santos de Uribelarrea Duhau	-	5.714
Manuel Santos Uribelarrea Balcarce	2.162	-
	2.162	5.714

Las retribuciones al personal clave ascienden al 31 de diciembre de 2018 y 2017 a \$ 12.837.712 y \$ 14.969.125, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)

CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018 (Expresadas en pesos argentinos)

23. Moneda extranjera

Rubros	31.12.18			30.06.18	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Tipo de cambio (1)	Monto en moneda local	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda local
Activo					
Activo corriente					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar					
Deudores comerciales	US\$ 1.694.259	37,70	63.873.575	456.095	13.158.334
Partes vinculadas (Nota 22)	US\$ 10.423.435	37,70	392.963.508	10.454.045	301.599.203
Gastos a devengar	US\$ 1.015	37,70	38.280	-	-
			456.875.363		314.757.537
Inversiones					
Fondos comunes de inversión	US\$ 1.050.000	37,70	39.585.000	930.000	26.830.500
			39.585.000		26.830.500
Efectivo y equivalentes al efectivo					
Caja	US\$ 1.000	37,70	37.700	2.470	71.264
Bancos	US\$ 1.165.145	37,70	43.925.966	31.341	904.189
			43.963.666		975.453
Total activo corriente			546.270.524		342.563.490
Activo no corriente					
Inversiones					
Participación en sociedades	US\$ 200.000	37,700	7.540.000	-	-
Total activo no corriente			7.540.000	-	-
Total del activo			540.424.029		342.563.490
Pasivo					
Pasivo corriente					
Préstamos					
Préstamos	US\$ 31.958.753	37,70	1.204.844.991	10.962.954	316.281.235
			1.204.844.991		316.281.235
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar					
Acreedores comerciales	US\$ 12.383.047	37,70	466.840.857	17.164.697	495.201.519
Arrendamientos operativos	US\$ 11.199.381	37,70	422.216.648	25.644.630	739.847.567
Seguros agrícolas	US\$ 111.836	37,70	4.216.216	-	-
Partes vinculadas (Nota 22)	US\$ 2.011.019	37,70	75.815.414	2.172.532	62.677.554
			969.089.135		1.297.726.640
Total pasivo corriente			2.173.934.126		1.614.007.875
Pasivo no corriente					
Préstamos					
Préstamos	US\$ 11.360.135	37,70	428.277.079	29.535.134	852.088.615
			428.277.079		852.088.615
Total pasivo no corriente			428.277.079		852.088.615
Total pasivo			2.602.211.205		2.466.096.490

(1) Tipo de cambio vigente al cierre del período.
US\$: Dólares estadounidenses

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6
María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018 (Expresadas en pesos argentinos)

24. Costo de los bienes vendidos y servicios prestados

Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas

	seis meses		tres meses	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Ventas de productos agropecuarios	2.265.862.643	1.045.799.183	1.195.588.140	330.708.565
Costo de los productos vendidos	(2.078.800.069)	(946.560.987)	(1.083.647.366)	(305.276.545)
Resultado por tenencia de productos agropecuarios	473.052.030	183.981.482	218.410.666	77.464.981
	660.114.604	283.219.678	330.351.440	102.897.001

	31.12.2018		31.12.2017	
	seis meses			
Ingresos por producción agropecuaria		1.939.617.373		895.341.611
Menos:				
Costos de producción agropecuaria (Nota 17)		(1.809.754.514)		(810.048.416)
Resultado de la producción agropecuaria		129.862.859		85.293.195
Ventas de productos agropecuarios		2.265.862.643		1.045.799.183
Menos:				
Existencia inicial de productos agropecuarios	1.512.996.029		850.759.889	
Producción agropecuaria del período	1.939.617.373		895.341.611	
Resultado por tenencia de productos agropecuarios	473.052.030		183.981.482	
Consumo de granos propios	(34.768.090)		(21.034.873)	
Conversión por valuación	566.926.918		105.652.574	
Existencia final de productos agropecuarios	(2.379.024.191)		(1.068.139.696)	
Costo de ventas		(2.078.800.069)		(946.560.987)
Resultado por ventas de productos agropecuarios		187.062.574		99.238.196

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)

CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018
(Expresadas en pesos argentinos)

24. Costo de los bienes vendidos y servicios prestados (continuación)

	31.12.2018		31.12.2017	
	tres meses			
Ingresos por producción agropecuaria		1.576.579.448		681.780.077
Menos:				
Costos de producción agropecuaria (Nota 17)		(1.311.213.658)		(612.453.692)
Resultado de la producción agropecuaria		265.365.790		69.326.385
Ventas de productos agropecuarios		1.195.588.140		330.708.565
Menos:				
Existencia inicial de productos agropecuarios	-		560.869.206	
Producción agropecuaria del período	1.576.579.448		681.780.077	
Resultado por tenencia de productos agropecuarios	218.410.666		77.464.981	
Consumo de granos propios	(10.458.965)		(15.611.321)	
Conversión por valuación	32.860.620		68.913.298	
Existencia final de productos agropecuarios	(733.744.403)		(1.068.139.696)	
Costo de ventas		(1.083.647.366)		(305.276.545)
Resultado por ventas de productos agropecuarios		111.940.774		25.432.020

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018
(Expresadas en pesos argentinos)

25. Información y jerarquía de valores razonables

1. Categorización de los activos y pasivos

A continuación se incluye el detalle de los activos y pasivos por categoría y su comparación de los importes en libros y el valor razonable de los mismos al 31 de diciembre de 2018 y al 30 de junio de 2018.

		31 de diciembre de 2018		
	Notas	Préstamos y cuentas por cobrar	Otros pasivos financieros	Total
Activos financieros no medidos a su valor razonable				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	869.300.120	-	869.300.120
Efectivo y equivalentes al efectivo	12	60.051.059	-	60.051.059
		929.351.179	-	929.351.179
Pasivos financieros no medidos a su valor razonable				
Préstamos	14	1.675.884.849	-	1.675.884.849
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	13	-	1.691.033.475	1.691.033.475
		1.675.884.849	1.691.033.475	3.366.918.324
		30 de junio de 2018		
	Notas	Préstamos y cuentas por cobrar	Otros pasivos financieros	Total
Activos financieros no medidos a su valor razonable				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	625.159.753	-	625.159.753
Efectivo y equivalentes al efectivo	12	4.835.669	-	4.835.669
		629.995.422	-	629.995.422
Pasivos financieros no medidos a su valor razonable				
Préstamos	14	1.221.338.807	-	1.221.338.807
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	13	-	1.603.972.516	1.603.972.516
		1.221.338.807	1.603.972.516	2.825.311.323

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)

CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018
(Expresadas en pesos argentinos)

25. Información y jerarquía de valores razonables (continuación)

El valor razonable estimado de los activos y pasivos financieros se presenta como el importe por el cual se puede intercambiar dicho instrumento en el mercado entre partes interesadas, de común acuerdo y no en una transacción forzada.

Al 31 de diciembre de 2018 y al 30 de junio de 2018, el valor en libros de ciertos instrumentos financieros utilizados por la Sociedad, en efectivo, equivalentes de efectivo, otros activos financieros y obligaciones a corto plazo es representativo del valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

El valor razonable de la deuda a largo plazo con cotización es determinado en base al precio de la misma en el mercado a la fecha de cotización. En la siguiente tabla se incluye el valor contable y el valor razonable de las obligaciones negociables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018:

	Valor contable	Valor razonable
Obligaciones Negociables Serie VI –Clase A	567.047.407	567.047.407
SINDICADO IV	413.898.422	413.898.422

2. Medición de los valores razonables

De acuerdo a la NIIF 13 las variables empleadas para la determinación de los valores razonables deben de ser categorizados en 3 niveles de jerarquía. Los niveles existentes son los siguientes:

- Nivel 1: comprende activos y pasivos cuyos valores razonables han sido estimados utilizando precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para iguales activos y pasivos. Los instrumentos incluidos en este nivel, incluyen principalmente saldos en fondos comunes de inversión, títulos de deuda pública y privada con cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.
- Nivel 2: comprende activos y pasivos cuyo valor razonable ha sido estimado usando premisas distintas de los precios de cotización incluidas en el Nivel 1, que son observables para los activos o pasivos, ya sea directamente (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de precios).
- Nivel 3: comprende activos y pasivos para los cuales las premisas utilizadas en la estimación del valor razonable no están basadas en información observable en el mercado

Propiedad, planta y equipos

La medición del valor razonable para los campos y terrenos, \$ 1.295.586.689, ha sido clasificada como los valores razonables Nivel 2, de acuerdo a las técnicas de valoración según NIIF 13.

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018
(Expresadas en pesos argentinos)

25. Información y jerarquía de valores razonables (continuación)

Activos biológicos

La medición del valor razonable para los granos en desarrollo \$ 1.911.637.953, ha sido clasificada como los valores razonables Nivel 3, de acuerdo a las técnicas de valoración según NIIF 13.

Inventarios

La medición del valor razonable para los inventarios \$ 1.222.868.840, ha sido clasificada como los valores razonables Nivel 1, de acuerdo a las técnicas de valoración según NIIF 13.

Inversiones

La medición del valor razonable para las cuotaparte en fondos comunes de inversión \$ 277.276.200, ha sido clasificada como los valores razonables Nivel 1, de acuerdo a las técnicas de valoración según NIIF 13.

26. Obtención de calificación crediticia para MSU

Con fecha 28 de junio de 2018, el Consejo de Calificación de FIX SCR S.A había confirmado en Categoría BBB (arg) + la calificación otorgada a la Sociedad para la emisión de obligaciones negociables en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

La Categoría BBB (arg) + implica una adecuada calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

27. Compromisos para vender productos agrícolas a una fecha futura

La Sociedad celebró contratos para vender instrumentos no financieros, principalmente soja y trigo, a través de contratos de venta forwards. El valor nominal de estos contratos era de \$ 972 millones al 31 de diciembre de 2018 compuestos principalmente de 52.211 toneladas de soja y 24.616 toneladas de trigo, con vencimiento ebero a noviembre 2019. (Ver nota 8).

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018
(Expresadas en pesos argentinos)

28. Hechos relevantes

28.1 Dividendos

La Sociedad celebró el 31 de octubre de 2018 una Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria en la cual aprobó el destino del resultado del ejercicio social cerrado el 30 de junio de 2018 de la siguiente forma:

Distribución de Dividendos en efectivo por el equivalente en pesos de U\$S 3.490.000 (Dólares Estadounidenses tres millones cuatrocientos noventa mil) que de acuerdo al tipo de cambio dólar Banco de la Nación Argentina del 30 de octubre 2018 de 36,71 pesos por dólar resultan la suma de \$128.117.900 y con el saldo – cuyo monto resulta de \$201.480.746- se constituya una reserva facultativa a fin de cubrir futuras necesidades operativas de la Sociedad.

La Sociedad con fecha 1 de noviembre de 2018 celebró una reunión de directorio mediante la cual informó a sus accionistas la puesta a disposición de los dividendos anteriormente aprobados a partir del 12 de noviembre del corriente año.

28.2 Renuncia del Presidente

El 4 de octubre de 2018 la Sociedad recibió una comunicación del Presidente en uso de licencia, el Sr. Manuel Santos Uribelarrea, mediante la cual informa su renuncia al cargo de Presidente de la Sociedad. Dicha renuncia, fue aprobada en forma unánime por el Directorio.

29. Contratos significativos – Servicios de gerenciamiento

En el año 2007 la Sociedad formalizó con Santa Juana Limited, un fondo de inversión internacional con foco en la actividad agropecuaria, un acuerdo de explotación y gestión con arreglo al cual se comenzaron a prestar, a las sociedades subsidiarias de Santa Juana, servicios de explotación y administración de los campos propiedad de la firma. A raíz del contrato, la Sociedad fue responsable de recomendar a los inversores los mejores activos a incorporar a su portafolio, de preparar en forma anual un plan de negocios, de realizar su respectivo seguimiento y análisis, de la compra de suministros y la comercialización de la producción, y del conjunto de actividades relacionadas con la administración interna de toda la operación. Como contraprestación por tales servicios, la Sociedad recibía un “management fee” por las tareas de gestión estratégica de las mencionadas sociedades, y un “operating fee”, que cubría el 100% de los costos necesarios para llevar a cabo la explotación agrícola y ganadera del 100% de las campos administrados.

El mencionado contrato con Santa Juana Limited, expiró el pasado 5 de diciembre de 2017 y ha sido renovado por un plazo de 2 años. Al mismo tiempo, los accionistas decidieron implementar un cambio del modelo de negocios desde la producción propia hacia un esquema de alquiler de sus campos a terceros. Como consecuencia de este nuevo escenario, tanto las responsabilidades y tareas llevadas a cabo por MSU como su retribución se ajustaron al nuevo esquema.

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018
(Expresadas en pesos argentinos)

29. Contratos significativos – Servicios de gerenciamiento (continuación)

Los ingresos devengados por servicios de gerenciamiento al 31 de diciembre de 2018 ascendieron a \$ 17.450.563 y \$ 39.113.264 en el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Esta disminución se produce como consecuencia de la reducción de la compensación recibida mencionada en el párrafo anterior.

30. Hechos posteriores al cierre del período

No existen hechos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del período y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados intermedios condensados que puedan afectar significativamente la situación financiera o los resultados integrales de la Sociedad a la fecha de cierre del presente período.

31. Información no cubierta por el informe de los auditores independientes sobre estados financieros

31.1 Custodia y salvaguarda de los libros de comercio, los libros societarios y los registros contables

La Sociedad de acuerdo con lo establecido en la Resolución General N° 629/2014, establece como domicilio de custodia y salvaguarda de los libros de comercio, los libros societarios y los registros contables sita en sede social en la calle Cerrito 1266, piso 11, Oficina 46 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, y como responsable de su administración al Sr. Jorge Martin Agnoletti.

Véase nuestro informe de fecha
7 de febrero de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra

Socia

Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161