

MSU Sociedad Anónima

Estados financieros consolidados intermedios condensados

**correspondientes al período de nueve meses finalizado
el 31 de marzo de 2019**

MSU Sociedad Anónima

INDICE

	<u>Página</u>
Composición del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora	-
Informe de revisión limitada de estados financieros consolidados condensados de período intermedio	-
Informe de revisión limitada de estados financieros separados condensados de período intermedio	-
Informe de revisión limitada de la Comisión Fiscalizadora de estados financieros consolidados condensados de período intermedio	-
Informe de revisión limitada de la Comisión Fiscalizadora de estados financieros separados condensados de período intermedio	-
Información adicional solicitada por el art. 12 del Capítulo III-Título IV del texto ordenado 2013 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores	-
Reseña informativa	
Información de la Sociedad	1
Estados financieros consolidados intermedios condensados al 31 de marzo de 2019:	
Estado de situación financiera consolidado intermedio condensado	2
Estado de resultados y de otro resultado integral consolidado intermedio condensado	3
Estado de cambios en el patrimonio consolidado intermedio condensado	4-5
Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio condensado	6 - 7
Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados	8 - 41
Estados financieros separados intermedios condensados al 31 de marzo de 2019:	
Estado de situación financiera separado intermedio condensado	43
Estado de resultados y de otro resultado integral separado intermedio condensado	44
Estado de cambios en el patrimonio separado intermedio condensado	45-46
Estado de flujos de efectivo separado intermedio condensado	47-48
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados	49-81

MSU Sociedad Anónima

Composición del Directorio

Designado por la Asamblea General Ordinaria del 6 de octubre de 2016, con mandato por tres ejercicios:

Presidente: Manuel Santos Uribelarrea Balcarce (1)
Vicepresidente: Manuel Santos de Uribelarrea Duhau
Director titular: Gonzalo Edo
Director titular: Agustín Jorge Eduardo Martignone
Director titular: Alfredo Agustín Margaría

Composición de la Comisión Fiscalizadora

Designada por la Asamblea General Ordinaria del 14 de octubre de 2015, con mandato por tres ejercicios:

Síndico titular: Eduardo Inda
Síndico titular: Gonzalo Ugarte
Síndico titular: Ramiro Inda (2)
Síndico suplente: Adalberto Ramiro Barbosa
Síndico suplente: Ricardo Enrique Panighini (2)
Síndico suplente: Gustavo Hernán Bellotti

(1) El 4 de octubre de 2018 la Sociedad recibió la comunicación del Presidente, el Sr. Manuel Santos Uribelarrea, mediante la cual informa su renuncia al cargo de Presidente de la Sociedad. Ver Nota 29.2.

(2) El 27 de julio el Directorio recibió sendas notificaciones de los señores Ramiro Inda y Ricardo Panighini, comunicando sus renunciaciones a sus cargos de miembro titular y miembro suplente, respectivamente, de la Comisión Fiscalizadora de la Sociedad.

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE PERIODO INTERMEDIO CONDENSADOS

A los señores Presidente y Directores de
MSU Sociedad Anónima
Domicilio legal: Cerrito 1266 – Piso 11 – Oficina 46
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T. 30-60759719-3

Informe sobre estados financieros

Hemos efectuado una revisión de los estados financieros consolidados de período intermedio condensados de MSU Sociedad Anónima (“la Sociedad”) que se adjuntan, los que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de marzo de 2019, los estados consolidados del resultado y de otro resultado integral por los períodos de nueve y tres meses, y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Dirección

La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) a su normativa tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por su sigla en inglés). Por lo tanto, la Dirección es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados de período intermedio condensados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 - Información Financiera Intermedia (“NIC 34”).

Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros consolidados de período intermedio condensados basados en nuestra revisión. Hemos efectuado nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión 2410 – Revisión de Información Financiera Intermedia Realizada por el Auditor Independiente de la Entidad, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la FACPCE tal como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB” por su sigla en inglés). De acuerdo con dicha norma, una revisión consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable incluida en los estados financieros intermedios y en efectuar indagaciones a los responsables de su elaboración. El alcance de una revisión es sustancialmente menor al de un examen de auditoría practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros consolidados de período intermedio condensados.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera concluir que los estados financieros consolidados de período intermedio condensados que se adjuntan de MSU Sociedad Anónima al 31 de marzo de 2019, correspondiente al período de nueve meses finalizado en esa fecha no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con NIC 34.

Otras cuestiones

Con relación a los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2018 y por el ejercicio finalizado en esa fecha, hemos emitido un informe de auditoría expresando una opinión favorable sin salvedades con fecha 6 de septiembre de 2018. Con relación a los estados financieros consolidados de período intermedio condensados al 31 de marzo de 2018 y por el período finalizado en esa fecha, hemos emitido un informe de revisión sin observaciones con fecha 10 de mayo de 2018.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. los estados financieros consolidados de período intermedio condensados que se adjuntan se ajustan a las disposiciones de la Ley General de Sociedades y las normas sobre documentación contable de la CNV y se encuentran asentados en el libro de Inventario y Balances de la Sociedad;
- b. las cifras de los estados financieros consolidados de período intermedio condensados que se adjuntan surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las NIIF a partir de los estados financieros separados de la sociedad que integra el grupo económico, la que se detalla en la nota 26 a los estados financieros consolidados de período intermedio adjuntos;
- c. hemos leído la reseña informativa (secciones “Estructura patrimonial”, “Estructura de resultados”, “Estructura del Flujo de Efectivo” e “Índices”) que se adjunta, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular; y
- d. al 31 de marzo de 2019, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$3.601.173, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2019

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

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS DE PERIODO INTERMEDIO CONDENSADOS

A los señores Presidente y Directores de
MSU Sociedad Anónima
Domicilio legal: Cerrito 1266 – Piso 11 – Oficina 46
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T. 30-60759719-3

Informe sobre estados financieros

Hemos efectuado una revisión de los estados financieros separados de período intermedio condensados de MSU Sociedad Anónima (“la Sociedad”) que se adjuntan, los que comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de marzo de 2019, los estados del resultado y de otro resultado integral por los períodos de nueve y tres meses y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizados en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Dirección

La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés). Por lo tanto, la Dirección es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros de período intermedio condensados mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 - Información Financiera Intermedia (“NIC 34”).

Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros separados de período intermedio condensados basados en nuestra revisión. Hemos efectuado nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión 2410 – Revisión de Información Financiera Intermedia Realizada por el Auditor Independiente de la Entidad, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la FACPCE tal como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB” por su sigla en inglés). De acuerdo con dicha norma, una revisión consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable incluida en los estados financieros intermedios y en efectuar indagaciones a los responsables de su elaboración. El alcance de una revisión es sustancialmente menor al de un examen de auditoría practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros separados de período intermedio condensados.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera concluir que los estados financieros separados de período intermedio condensados que se adjuntan de MSU Sociedad Anónima al 31 de marzo de 2019 correspondiente al período de nueve meses finalizado en esa fecha no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con NIC 34.

Otras cuestiones

Con relación a los estados financieros separados al 30 de junio de 2018 y por el ejercicio finalizado en esa fecha, hemos emitido un informe de auditoría expresando una opinión favorable sin salvedades con fecha 6 de septiembre de 2018. Con relación a los estados financieros separados de período intermedio condensados al 31 de marzo de 2018 y por el período finalizado en esa fecha, hemos emitido un informe de revisión sin observaciones con fecha 10 de mayo de 2018.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. los estados financieros separados de período intermedio condensados que se adjuntan se ajustan a las disposiciones de la Ley General de Sociedades y las normas sobre documentación contable de la CNV y se encuentran asentados en el libro de Inventario y Balances de la Sociedad, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes;
- b. hemos leído la información adicional requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de CNV (Texto Ordenado 2013), sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y
- c. al 31 de marzo de 2019, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$3.523.837, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2019

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

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

**INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
DE PERIODO INTERMEDIO**

Señores

Accionistas de

MSU Sociedad Anónima

Domicilio Legal: Cerrito 1266 – Piso 11 – Of. 46

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

CUIT: 30-60759719-3

Presente

De nuestra consideración:

1. De acuerdo con lo requerido por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión de los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de MSU Sociedad Anónima (“la Sociedad”) y su sociedad controlada, los cuales incluyen: (a) el estado consolidado de situación financiera al 31 de marzo de 2019, (b) los estados consolidados del resultado y de otro resultado integral por los períodos intermedios de nueve y tres meses finalizados en esa fecha, (c) los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período intermedio de nueve meses finalizado en esa fecha, y (d) un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los importes y otra información correspondiente al 30 de junio 2018 y los períodos de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 son parte integrante de los estados financieros intermedios mencionados precedentemente y deberán ser considerados solo con relación a estos. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) 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 (“IASB” por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios antes mencionados, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 (NIC 34) “Información Financiera Intermedia”. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado de dichos documentos según el alcance que se menciona en el párrafo 2 siguiente.

2. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos antes detallados, se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión de estados financieros condensados correspondientes a períodos intermedios, e incluye la verificación de la congruencia de los documentos revisados 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 mencionados, hemos revisado el trabajo efectuado por la firma KPMG de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina para la revisión de estados financieros de períodos intermedios. De acuerdo con dichas normas, una revisión consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable incluida en los estados financieros intermedios y en efectuar indagaciones a los responsables de su elaboración. El alcance de una revisión es sustancialmente menor al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros considerados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación, comercialización y operación, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

3. Basados en el trabajo realizado, con el alcance descrito en los párrafos anteriores y basados en el “Informe de Revisión de los Auditores Independientes sobre los Estados Financieros Consolidados de período intermedio condensados” de fecha 9 de mayo de 2019 de la contadora Tamara Vinitzky (socia de la firma KPMG), podemos manifestar que no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación significativa que deba efectuarse a los estados financieros consolidados condensados intermedios e información complementaria de MSU S.A. y su Sociedad Controlada al 31 de marzo de 2019 mencionados en el apartado 1, para que los mismos estén presentados de acuerdo con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades, de la Comisión Nacional de Valores y con las normas contables profesionales vigentes.

4. Informamos además, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes, que:

- a. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires;
- b. Los estados financieros mencionados en el punto 1 surgen de los registros contables, llevados en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c. Hemos leído la reseña informativa (secciones “Estructura patrimonial”, “Estructura del Flujo de Efectivo”, e “Índices”), sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular; y
- d. En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2019.

Eduardo Inda

Por Comisión Fiscalizadora

Síndico

Contador Público (U.N.R.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 324 - F° 91

**INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS
DE PERIODO INTERMEDIO**

Señores

Accionistas de

MSU Sociedad Anónima

Domicilio Legal: Cerrito 1266 – Piso 11 – Of. 46

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

CUIT: 30-60759719-3

Presente

De nuestra consideración:

1. De acuerdo con lo requerido por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión de los estados financieros separados intermedios condensados de MSU Sociedad Anónima (en adelante, la “Sociedad”), los cuales incluyen: (a) el estado de situación financiera separado al 31 de marzo de 2019, (b) los estados separados del resultado y de otro resultado integral por los períodos intermedios de nueve y tres meses finalizados en esa fecha, (c) los estados separados de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período intermedio de nueve meses finalizado en esa fecha, y (d) un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los importes y otra información correspondiente al 30 de junio de 2018 y los períodos de nueve y tres meses finalizado al 31 de marzo de 2018 son parte integrante de los estados financieros separados intermedios mencionados precedentemente y deberán ser considerados sólo con relación a estos. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros separados de acuerdo con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por sus siglas en inglés) y de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” de dicho Consejo en los aspectos que se mencionan en la Nota 2 a los estados financieros separados referidos en el párrafo 1.

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado de dichos documentos según el alcance que se menciona en el párrafo 2 siguiente.

2. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos antes detallados, se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión de estados financieros condensados correspondientes a períodos intermedios, e incluye la verificación de la congruencia de los documentos revisados 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 mencionados, hemos revisado el trabajo efectuado por la firma KPMG de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina para la revisión de estados financieros de períodos intermedios. De acuerdo con dichas normas, una revisión consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable incluida en los estados financieros intermedios y en efectuar indagaciones a los responsables de su elaboración. El alcance de una revisión es sustancialmente menor al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros considerados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación, comercialización y operación, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

3. Basados en el trabajo realizado, con el alcance descrito en los párrafos anteriores y basados en el “Informe de Revisión sobre estados financieros separados de período intermedio condensados” de fecha 9 de mayo de 2019 de la contadora Tamara Vinitzky (socia de la firma KPMG), podemos manifestar que no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación significativa que deba efectuarse a los estados financieros separados intermedios condensados e información complementaria de MSU S.A al 31 de marzo de 2019, mencionados en el apartado 1, para que los mismos estén presentados de acuerdo con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades, de la Comisión Nacional de Valores y con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE para los estados financieros separados de una entidad controlante.

4. Informamos además, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes, que:

- a. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires;
- b. Hemos leído la información adicional requerida por el artículo 12°, Capítulo III, Título IV de la normativa de la CNV (Texto Ordenado 2013), sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y
- c. Los estados financieros mencionados en el punto 1 surgen de los registros contables, llevados en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- d. En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2019.

Eduardo Inda

Por Comisión Fiscalizadora

Síndico

Contador Público (U.N.R.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 324 - F° 91

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS AL 31 DE MARZO DE 2019

Breve comentario sobre las actividades de la empresa durante el periodo

Situación de los principales cultivos

Trigo

Durante la presente campaña, el área sembrada aumentó fuertemente respecto a la anterior, en torno al 70%, alcanzando las 25.827 hectáreas, principalmente debido a las excelentes condiciones de recarga hídrica sin excesos y condiciones de precios que permitieron incrementar el nivel tecnológico del cultivo. Al 31 de marzo de 2019, la cosecha de trigo se encontraba finalizada, con un rinde promedio de 48 quintales por hectárea sembrada, un 17% por encima del rinde del año anterior sobre una superficie muy superior como se mencionó previamente. El rinde fue dispar; los valores mínimos se obtuvieron en la región NEA, con 22,5 qq/ha, por encima de lo esperado para esta región. En el Litoral, el rinde fue muy superior al presupuesto, con 48,2 qq/ha en promedio, el cual estuvo un 93% por encima del rinde de la campaña pasada. Los mayores rindes se dieron en la región Sudeste, con 54 qq/ha, seguido por la región de Pampa Húmeda, con 51,6 qq/ha.

Cebada

Al 31 de marzo de 2019, la cosecha de cebada estaba finalizada, con un rinde promedio de 51,5 quintales sobre el total de hectáreas sembradas, 17% por encima de los valores de la campaña pasada. La superficie fue similar a la de la campaña anterior, con mayor proporción de la región oeste de Pampa Húmeda (52%) respecto del año pasado, en donde la misma sólo representó el 11% del área de este cultivo. Si bien el rinde fue superior al presupuestado, en algunos casos los lotes estuvieron afectados por heladas y efectos residuales de herbicidas de la campaña anterior.

Girasol

En la presente campaña se sembraron 1.363 hectáreas de girasol confitero (19% del área del cultivo) y 5.824 hectáreas de girasol común no oleico (81% del área del cultivo), proporciones similares a la campaña pasada. Sin embargo, la superficie total sembrada fue de 7187 hectáreas, 26% más que la campaña pasada. Para el 31 de marzo de 2019, el avance de cosecha en el NEA era del 100%, con 2.845 hectáreas sembradas de girasol común el rinde promedio fue de 24,2 qq/ha. Este rendimiento fue un 18% inferior al de la campaña pasada y un 3% por debajo del presupuesto. En el resto del país, el área de girasol sembrada fue de 4.342 hectáreas, mayormente distribuido en el sudeste y oeste de la provincia de Buenos Aires. El avance de cosecha del girasol confitero (1.363 hectáreas) fue del 100%, con un rinde de 20,5 qq/ha, todo ubicado en el oeste de Buenos Aires. Esto fue 7 qq/ha por debajo del año pasado, por problemas de fitotoxicidad de herbicidas y daños de granizo. El girasol común (2.999 hectáreas), tenía un avance del 100% con un rinde de 19,4 qq/ha para el oeste de Buenos Aires y un avance del 56% con un rinde de 28,2 qq/ha en el sudeste de Buenos Aires.

Maíz

El área de maíz de primera se aumentó 42% respecto al de la campaña pasada y se ubicó en 15.735 hectáreas. Al 31 de marzo de 2019 el cultivo estaba cosechado en un 77% en la región Pampa húmeda, 100% en el NEA y Litoral y en el sudeste de Buenos Aires aún no se había cosechado. El rinde promedio, sobre un 66% de avance general de cosecha, era de 109,8 qq/ha, un 27,7% superior a la campaña pasada. La mejora en el nivel de tecnología aplicada (densidad, fertilización, ambientación, etc), sumado a una excelente condición hídrica inicial y lluvias y temperaturas adecuadas durante el ciclo del cultivo permitieron obtener rendimientos por encima del presupuesto en todas las regiones productivas. A dicha fecha la zona de mayor rinde era Pampa Húmeda, con 8054 hectáreas cosechadas y un promedio de 114,7 qq/ha.

Respecto al maíz tardío, el área de siembra disminuyó en una proporción similar al aumento de maíz de primera, quedando un área total de maíz similar a la del año pasado. De esta manera, el área de cultivo sembrada con maíz tardío ascendió a 29.819 hectáreas. Al 31 de marzo de 2019 se encontraba en grano lechoso para las regiones de Litoral y Pampa Húmeda. La condición del cultivo era de buena a muy buena en todas las regiones. Lluvias generosas durante el mes de Enero recargaron el perfil de agua y permitieron que las buenas radiaciones de Febrero y Marzo provoquen mejoras en las estimaciones de rinde. Por otro lado, no hubo casos en donde se sembró maíz tardío por exceso de napa freática, que suelen tener problemas de excesos hídricos. En la región NEA, el cultivo se encontraba entre fines de floración y comienzos de llenado de grano, con un estado bueno a muy bueno. Afortunadamente, los excesos hídricos que se dieron en el NEA no tuvieron epicentro en las zonas en donde la sociedad está presente.

El área de maíz de segunda finalmente fue de 3.249 hectáreas, un 37% superior a lo sembrado en la campaña pasada. El 87% del área (2.845 hectáreas) corresponde a maíz sobre girasol en la región NEA, cuyo estado era muy bueno al 31 de marzo por lluvias estivales por encima de lo normal. El resto correspondió a maíz sobre el cultivo de trigo.

Soja de primera

Al 31 de marzo de 2019, el avance de cosecha sobre las 53.883 hectáreas sembradas, fue de un 3,8%, valor cercano al promedio para esta fecha. En promedio, las 1.956 hectáreas cosechadas al 31 de marzo arrojaron un rinde promedio de 50,2 qq/ha, valor 22% superior a la campaña pasada. El rinde estimado para esta campaña al 31 de marzo a nivel global era de 15% por encima del presupuesto, con estimaciones superiores en todas las regiones: la región Sudeste (+2%), NEA (+27%), Pampa Húmeda (+7%) y Litoral sur (+18%). Cabe destacar que el 5,9% del área total de soja de primera (3160 hectáreas) se sembró con soja NO GMO, concentrada en la región de Pampa Húmeda

Soja de segunda

Se sembró un total de 27.689 hectáreas en todas las regiones, superficie 48% superior a la campaña anterior. Del total, 2.322 hectáreas (8,4% del área) corresponde a soja sobre trigo sembrada en la región NEA, cuya soja se siembra en enero, con un potencial similar al de primera. Este cultivo se vio fuertemente favorecido por las lluvias estivales, sumado a que en algunas zonas tuvieron una buena recarga de agua inicial. Al 31 de marzo no se habían cosechado hectáreas en la región de Pampa Húmeda. La estimación era de un 6% superior al presupuestado para todas las regiones, siendo las regiones Litoral y NEA, las de mayor desvío positivo (+15% y +21% respectivamente). Cabe destacar que el 6,2% del área total de soja de segunda (1718 hectáreas) se sembró con soja NO GMO, concentrada en la región de Pampa Húmeda.

Situación económico - financiera

El período de nueve meses cerró con una ganancia de \$ 545.961.832 después de impuestos que se compara con una ganancia de \$ 241.557.805 del mismo período del ejercicio anterior. Esta mejora sustancial es generada principalmente por un aumento en la producción y una mejora en la rentabilidad por hectárea. Debemos recordar que la presente campaña compara con una campaña anterior afectada por una sequía que alcanzó a las principales regiones productivas del país y que si bien la sociedad pudo sortear favorablemente y en gran medida dicha sequía, no estuvo exenta de una merma en la producción en varias zonas. En cambio la presente campaña, se presenta con muy buenos rindes en todas las zonas, obteniéndose excelentes resultados en todas ellas. Adicionalmente, el presente ejercicio, se ve positivamente afectado por una mejora en la competitividad del tipo de cambio que mejora la rentabilidad del sector agro-exportador contrarrestado en parte por la instauración de retenciones de 4 pesos por dólar. A continuación se presenta la evolución de los principales rubros del balance de la sociedad:

1) Estructura patrimonial comparativa

	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Activos no corrientes	1.809.661.997	926.220.178	820.162.180	803.221.801	490.056.085
Activos corrientes	5.852.658.577	2.478.062.545	1.842.127.166	1.523.457.486	976.178.798
Total Activos	7.662.320.574	3.404.282.723	2.662.289.346	2.326.679.287	1.466.234.883
Pasivos no corrientes	911.125.594	959.445.290	436.003.316	585.858.153	391.472.313
Pasivos corrientes	3.921.518.934	1.363.999.865	1.481.069.406	1.152.465.025	774.382.647
Total Pasivos	4.832.644.528	2.323.445.155	1.917.072.722	1.738.323.178	1.165.854.960
Patrimonio controlante	2.829.660.528	1.080.830.884	745.211.933	588.352.433	300.378.050
Patrimonio no controlante	15.518	6.684	4.691	3.676	1.873
Patrimonio total	2.829.676.046	1.080.837.568	745.216.624	588.356.109	300.379.923
Total Patrimonio y Pasivos	7.662.320.574	3.404.282.723	2.662.289.346	2.326.679.287	1.466.234.883

2) Estructura de resultados comparativa

	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Resultado ordinario operativo	764.094.725	295.075.810	232.587.567	299.667.101	22.866.693
Ingresos y costos financieros	(75.077.372)	(15.481.810)	(38.065.177)	69.536.686	(34.854.609)
Resultado neto ordinario	689.017.353	279.594.000	194.522.390	369.203.787	(11.987.916)
Impuesto a las ganancias	(143.055.521)	(38.036.195)	(68.433.488)	(130.241.453)	3.386.026
Resultados del período	545.961.832	241.557.805	126.088.902	238.962.334	(8.601.890)
Otros resultados integrales	897.862.849	109.876.968	(11.725.254)	69.913.215	13.954.618
Resultado integral del período	1.443.824.681	351.434.773	114.363.648	308.875.549	5.352.728

3) Estructura del flujo de efectivo comparativa

	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas	(813.732.224)	(347.363.830)	37.910.061	(61.363.524)	(171.411.824)
Efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(51.640.863)	813.193	(18.694.716)	(9.971.386)	(21.391.429)
Efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	699.435.152	263.724.685	(18.979.890)	296.690.099	196.540.890
Efecto de la variación en el tipo de cambio sobre el efectivo	348.315.788	(38.817.986)	(17.585.880)	(202.238.962)	(13.209.377)
Total de efectivo generado (utilizado) durante el período	182.377.853	(121.643.938)	(17.350.425)	23.116.227	(9.471.740)

4) Índices comparativos

	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Liquidez corriente (1)	1,49	1,82	1,24	1,32	1,26
Solvencia (2)	0,59	0,47	0,39	0,34	0,26
Inmovilización del capital (3)	0,24	0,27	0,31	0,35	0,33
Rentabilidad (4)	25%	26%	18%	55%	-2,9%

1) Activos corrientes / Pasivos corrientes

2) Patrimonio / Pasivos

3) Activos no corrientes / Activos

4) Ganancia del período / (Patrimonio inicio + Patrimonio cierre)/2

Datos estadísticos

Producción de granos (cosecha) en toneladas en el período:

	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Maíz	112.102	322.622	296.277	48.892	42.523
Soja	9.795	32.251	6.688	122.226	183.200
Algodón	-	-	1.508	3.230	5.704
Trigo	123.971	62.443	81.310	72.434	56.678
Cebada	14.436	14.131	12.918	26.718	13.652
Girasol	8.242	15.524	16.014	18.380	8.568

Hectáreas sembradas en el período(*):

	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Maíz	48.803	48.457	46.774	35.293	21.264
Girasol	7.308	5.690	6.735	7.247	8.568
Soja de primera	53.883	55.901	46.219	57.408	70.881
Soja de segunda	27.689	18.702	18.632	19.667	17.718
Algodón	-	-	1.431	2.871	2.264

(*) Cultivos de verano

Breves comentarios y perspectivas para el siguiente trimestre y el resto del ejercicio

A la fecha de la presente reseña la sociedad se encuentra en pleno proceso de cosecha de los cultivos de verano con excelentes perspectivas de producción en todas las zonas y cultivos. Los meses de verano transcurrieron dentro de un clima Niño/Neutral lo que permitió el buen desarrollo de todos los cultivos. Si bien algunas zonas del país sufrieron excesos de lluvia que provocaron inundaciones como en el sur de Chaco y sur de Santiago del Estero, la sociedad no tiene exposición en las mismas.

En cuanto al contexto económico del sector agrícola, el panorama sigue siendo positivo debido a un tipo de cambio competitivo para el sector exportador y a pesar de la implementación de retenciones de 4 pesos por dólar.

Respecto al mercado de granos, el mismo ha estado bajo influencia de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China durante los últimos meses (principalmente afectando negativamente la cotización de Soja en Chicago) y aunque han avanzado las negociaciones sigue sin haber definiciones concretas. China ha impuesto aranceles del 25% a la soja estadounidense dejando de abastecerse desde ese origen y como consecuencia se han elevado los stocks del poroto en Estados Unidos, duplicándose los mismos respecto del año anterior pasando de 12 a 24 millones de toneladas. Adicionalmente la ralentización del crecimiento de la economía china (6,6% durante 2018, peor registro de los últimos 28 años), el agravamiento de la situación sanitaria en las granjas de cerdos en el mismo país producto de la peste porcina africana y las buenas cosechas en curso de Brasil y Argentina están poniendo mas presión a la baja en los precios de la soja lo que nos lleva a pensar en precios estables a bajistas para los próximos meses.

La Sociedad a la fecha de la presente ha fijado precio en el 65% de su producción neta (85% del trigo, 75% en maíz, 43% en Soja y 100% en Cebada).

Durante el próximo trimestre la sociedad espera continuar la recolección de los cultivos de verano, finalizando los maíces tempranos y toda la soja, continuando luego con la cosecha de los maíces tardíos y la siembra de los cultivos de invierno la cual se estima arrancar con perfiles de suelo cargados debido al buen nivel de precipitaciones ocurrido durante los últimos meses.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2019.

EL DIRECTORIO

MSU Sociedad Anónima

INFORMACIÓN ADICIONAL SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPÍTULO III – TÍTULO IV DEL TEXTO ORDENADO 2013 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS INTERMEDIO CONDENSADOS AL 31 DE MARZO DE 2019

En cumplimiento del artículo 12 del capítulo III – Título IV del Texto Ordenado 2013 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, el Directorio ha aprobado la siguiente información adicional correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2019, la cual debe ser leída en forma conjunta con los estados financieros separados intermedios condensados a esa fecha.

1.a- No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones que no estén explicados en notas a los estados financieros separados.

1.b- No existen modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante el periodo, comprendido por los estados financieros, que no hayan sido adecuadamente reveladas en las notas a los estados financieros separados y consolidados.

2- Clasificación de los saldos de créditos y deudas

El detalle al 31 de marzo de 2019 es el siguiente:

	Créditos	Deudas
De plazo vencido	389.545.909	789.953.740
Sin plazo establecido	16.608.368	2.384.924
A vencer dentro de los tres meses	441.787.666	1.882.828.863
A vencer entre los tres meses y seis meses	151.521.829	138.954.052
A vencer entre los seis meses y nueve meses	103.091	644.003.060
A vencer entre los nueve meses y doce meses	1.734.000	463.640.556
Saldos corrientes	1.001.300.863	3.921.765.195
A vencer a más de un año	-	329.471.372
A vencer a más de 2 años	-	41.996.822
A vencer a más de 3 años	-	8.897.377
Totales	1.001.300.863	4.302.130.766

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

3- Clasificación de créditos y deudas según el tipo de moneda en que deben cancelarse y según los efectos financieros que origina:

Clasificación	Créditos	Deudas
	31/03/2019	31/03/2019
En moneda nacional	314.277.376	574.730.992
En moneda extranjera	687.023.487	3.727.399.774
	1.001.300.863	4.302.130.766
No sujetos a cláusula de ajuste	1.001.300.863	4.302.130.766
	1.001.300.863	4.302.130.766
Que devengan interés		
- A tasa fija	2.104.692	2.121.143.376
- A tasa variable	-	1.204.891
Que no devengan interés	999.196.171	2.179.782.499
Totales	1.001.300.863	4.302.130.766

4- El porcentaje de participación en sociedades del artículo 33 de la Ley N° 19.550 en el capital en el total de votos 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.

5- Los saldos de cuentas por cobrar comerciales o préstamos con Directores, Síndicos y sus respectivos parientes hasta el segundo grado inclusive, se encuentran detallados en la Nota 22 ítem “b”, Saldos y Transacciones con partes vinculadas.

6- Inventario físico de los bienes de cambio: se realizan inventarios físicos representativos anualmente, al cierre de cada ejercicio. Los mismos abarcan tanto las plantas como los campos en donde opera la Sociedad.

No existen bienes deteriorados, averiados, fuera de uso o de inmovilización significativa, sobre los cuales no se hayan efectuado las provisiones que correspondan.

7- Las inversiones en otras sociedades, excluidas las de objeto social complementario o integrados, no exceden los límites del Art. 31 de la Ley N° 19.550.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

8- Los criterios utilizados por la sociedad para la determinación de los valores recuperables de sus activos más significativos (bienes de cambio, bienes de uso y activos intangibles) son los establecidos por la siguiente norma:

Para determinar el valor recuperable de los inventarios se considera el valor neto de realización estimado en base a las cotizaciones vigentes de mercado a los que accede la Sociedad al cierre del periodo menos los costos estimados necesarios para efectuar la venta.

Para determinar el valor recuperable de los bienes de uso en cada fecha de cierre de ejercicio, la Sociedad revisa los valores contables de su propiedad, planta y equipo con objeto de determinar si hay algún indicio de deterioro en los activos. De existir algún indicio en ese sentido, se estima el valor recuperable del activo con ánimo de determinar el alcance, de haberlo, de la pérdida por deterioro. Cuando el activo no genera flujos de efectivo independientes de otros activos, la Sociedad estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Se entiende como valor recuperable al mayor importe entre el valor neto de realización y el valor de uso descontado, definido éste como la suma de los flujos netos de los fondos descontados esperados provenientes del uso de los bienes y su eventual disposición final. A tales efectos se consideran entre otros elementos, las premisas que representen la mejor estimación que la Dirección hace de las condiciones económicas que existirán durante la vida útil de los activos.

Si se estimara que el valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es inferior a su valor contable, el valor contable del activo o unidad generadora de efectivo se reducirá a su valor recuperable, y en el estado de resultados integrales se reconocerá inmediatamente una pérdida por deterioro.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor contable del activo o unidad generadora de efectivo se incrementa hasta la estimación revisada de su valor recuperable, que no deberá ser superior al valor contable que habría sido determinado de no haberse reconocido una pérdida por deterioro en ejercicios anteriores, para el activo o unidad generadora de efectivo. Las reversiones de pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en el estado de resultados integrales.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

9- A criterio del Directorio los riesgos inherentes al desarrollo de la actividad se encuentran suficientemente cubiertos. Los seguros vigentes al 31 de marzo de 2019 son:

Bienes	Riesgos cubiertos	Suma asegurada	Valor residual contable (histórico)
		\$	
Rodados	TR-Responsabilidad Civil	66.743.142	15.112.273
Maquinarias y herramientas	Responsabilidad Civil	13.000.000	8.748.788
Edificios	Incendio	9.073.535	17.588.492
Campos y terrenos	Responsabilidad Civil	30.080.000	20.162.456
Total		118.896.677	61.612.009

10- No existen situaciones contingentes o eventuales conocidas que no estén consideradas en los estados financieros consolidados o en sus notas. Ver Nota 21 de los estados financieros intermedios.

11- No existen aportes irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

12- No existen acciones preferidas emitidas.

13- No existen condiciones, circunstancias o plazos que restrinjan la distribución de la reserva para futura distribución de utilidades.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Estados financieros consolidados intermedios condensados al 31 de marzo de 2019 correspondientes al período de nueve meses iniciado el 1° de julio de 2018.

Expresados en pesos argentinos

Domicilio legal: Cerrito 1266 – Piso 11 – Oficina 46 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Explotación agropecuaria

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio del estatuto: 18 de abril de 1986

Fecha de inscripción de la última modificación del estatuto: 24 de abril de 2013

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 901175

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 31 de enero de 2086

Información sobre la sociedad controlante:

Denominación: MSU Agribusiness Holding S.L.

Domicilio legal: Gran Vía Diego Lopez de Haro 45 - 4° piso – Bilbao – Vizcaya – España

Actividad principal: Inversora

Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio y votos: 99,9996%

Composición del capital:

Acciones					
Cantidad	Tipo	Nº votos c/u	Suscripto e integrado	Emitido	Inscripto
			\$	\$	\$
59.287.000	Ordinarias	1	59.287.000	59.287.000	59.287.000
			59.287.000	59.287.000	59.287.000

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Estado de situación financiera consolidado intermedio condensado
al 31 de marzo de 2019
(Expresado en pesos argentinos)

	Notas	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo	6	1.772.918.679	1.180.761.697
Inversiones	12	8.670.000	-
Activos intangibles	7	28.017.929	44.713.144
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	55.389	13.851
Total activos no corrientes		1.809.661.997	1.225.488.692
Activos corrientes			
Inventarios	11	1.500.177.708	2.009.877.497
Activos biológicos	8	2.995.414.042	704.689.589
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	1.002.539.037	725.551.768
Inversiones	12	270.301.505	166.644.561
Efectivo y equivalentes al efectivo	13	84.226.285	5.505.376
Total activos corrientes		5.852.658.577	3.612.268.791
TOTAL ACTIVOS		7.662.320.574	4.837.757.483
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		1.621.297.601	723.443.644
Ganancias acumuladas		544.502.299	328.141.297
Patrimonio atribuible a los socios accionistas de la sociedad controlante		2.829.660.528	1.513.964.823
Participaciones no controlantes		15.518	9.743
Total patrimonio		2.829.676.046	1.513.974.566
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Préstamos	15	358.371.372	852.679.523
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14	21.994.199	-
Pasivo por impuesto diferido	16	530.760.023	426.483.775
Total pasivos no corrientes		911.125.594	1.279.163.298
Pasivos corrientes			
Préstamos	15	1.763.980.064	368.659.284
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14	2.157.313.621	1.638.982.516
Impuesto a las ganancias a pagar		225.249	36.977.819
Total pasivos corrientes		3.921.518.934	2.044.619.619
TOTAL PASIVOS		4.832.644.528	3.323.782.917
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		7.662.320.574	4.837.757.483

Las notas 1 a 32 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Eduardo Inda
Por Comisión Fiscalizadora
Síndico

Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 324 - F° 91

Agustín Jorge Eduardo Martignone
Director Titular

MSU Sociedad Anónima

Estado de resultados y de otro resultado integral consolidado intermedio condensado correspondiente al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (Expresado en pesos argentinos)

		nueve meses		tres meses	
	Notas	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Resultados de producción:					
Ingresos de producción	5 y 17	3.053.417.369	1.844.791.936	1.113.799.996	949.450.325
Servicios de gerenciamiento	5	26.012.910	41.391.895	8.562.347	2.278.631
Otros servicios agrícolas prestados	5	2.851.480	1.255.909	(110.574)	175.147
Costos de producción y prestación de servicios	5 y 18	(2.783.144.096)	(1.360.555.318)	(973.778.126)	(551.542.587)
		299.137.663	526.884.422	148.473.643	400.361.516
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas	5 y 24	1.180.167.142	213.724.118	520.052.538	(69.309.352)
Ganancia bruta		1.479.304.805	740.608.540	668.526.181	331.052.164
Otros ingresos netos	5 y 19	20.129.153	20.350.459	6.580.648	11.440.104
Gastos de comercialización	5 y 18	(542.778.261)	(346.692.400)	(155.583.330)	(88.312.145)
Gastos de administración	5 y 18	(192.560.972)	(119.190.789)	(49.249.537)	(35.122.450)
Ganancia operativa		764.094.725	295.075.810	470.273.962	219.057.673
Ingresos financieros	5 y 20	55.281.335	27.325.794	20.158.791	5.987.171
Costos financieros	5 y 20	(130.358.707)	(42.807.604)	(56.239.049)	(14.119.507)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		689.017.353	279.594.000	434.193.704	210.925.337
Impuesto a las ganancias	16	(143.055.521)	(38.036.195)	(66.396.385)	(13.597.713)
Ganancia del período		545.961.832	241.557.805	367.797.319	197.327.624
Otros resultados integrales:					
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificar al resultado del período					
Cambios en la reserva de revalorización de tierras agrícolas – impuesto diferido		-	13.665.462	-	13.665.462
Cambios en la reserva de ajuste por conversión		897.857.548	96.211.506	553.709.275	64.678.912
Otros resultados integrales del período		897.857.548	109.876.968	553.709.275	78.344.374
Resultado integral del período		1.443.819.380	351.434.773	921.506.594	275.671.998
Ganancia del período atribuible a:					
Socios accionistas de la sociedad controlante		545.959.648	241.556.434	367.795.847	197.326.298
Participaciones no controlantes		2.184	1.371	1.472	1.326
Otros resultados integrales del período atribuibles a:					
Socios accionistas de la sociedad controlante		897.853.957	109.876.528	553.707.061	78.344.060
Participaciones no controlantes		3.591	440	2.214	314

Las notas 1 a 32 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Eduardo Inda
Por Comisión Fiscalizadora
Síndico

Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 324 - F° 91

Agustín Jorge Eduardo Martignone
Director Titular

MSU Sociedad Anónima
Estado de cambios en el patrimonio consolidado intermedio condensado
correspondiente al período de nueve meses
finalizado el 31 de marzo de 2019
(Expresado en pesos argentinos)

	Atribuible a los socios accionistas de la sociedad controlante						Participaciones no controlantes	Total patrimonio
	Capital social	Reserva de revalorización de tierras agrícolas	Reserva legal	Otras reservas	Reserva de ajuste por conversión	Ganancias acumuladas	Subtotal	
Saldo al 1° de julio de 2018	59.287.000	39.021.676	11.857.400	352.213.806	723.443.644	328.141.297	1.513.964.823	9.743 1.513.974.566
Ganancia del período	-	-	-	-	-	545.959.648	545.959.648	2.184 545.961.832
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	897.853.957	-	897.853.957	3.591 897.857.548
Constitución de reservas (1)	-	-	-	201.480.746	-	(201.480.746)	-	-
Distribución de dividendos (1)	-	-	-	-	-	(128.117.900)	(128.117.900)	- (128.117.900)
Saldo al 31 de marzo de 2019	59.287.000	39.021.676	11.857.400	553.694.552	1.621.297.601	544.502.299	2.829.660.528	15.518 2.829.676.046

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

Las notas 1 a 32 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Eduardo Inda
Por Comisión Fiscalizadora
Síndico

Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 324 - F° 91

Agustín Jorge Eduardo Martignone
Director Titular

MSU Sociedad Anónima
Estado de cambios en el patrimonio consolidado intermedio condensado (continuación)
correspondiente al período de nueve meses
finalizado el 31 de marzo de 2019
(Expresado en pesos argentinos)

	Atribuible a los socios accionistas de la sociedad controlante						Participaciones no controlantes	Total patrimonio
	Capital social	Reserva de revalorización de tierras agrícolas	Reserva legal	Otras reservas	Reserva de ajuste por conversión	Ganancias acumuladas		
Saldo al 1° de julio de 2017	59.287.000	88.824.865	11.857.400	301.574.404	218.621.016	109.470.237	789.634.922	4.873 789.639.795
Ganancia del período	-	-	-	-	-	241.556.434	241.556.434	1.371 241.557.805
Otros resultados integrales del período	-	13.665.462	-	-	96.211.066	-	109.876.528	440 109.876.968
Constitución de reservas (1)	-	-	-	50.639.402	-	(50.639.402)	-	-
Distribución de dividendos (1)	-	-	-	-	-	(60.237.000)	(60.237.000)	- (60.237.000)
Saldo al 31 de marzo de 2018	59.287.000	102.490.327	11.857.400	352.213.806	314.832.082	240.150.269	1.080.830.884	6.684 1.080.837.568

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

Las notas 1 a 32 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Eduardo Inda
Por Comisión Fiscalizadora
Síndico

Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 324 - F° 91

Agustín Jorge Eduardo Martignone
Director Titular

MSU Sociedad Anónima
Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio condensado
correspondiente al período de nueve meses
finalizado el 31 de marzo de 2019
(Expresado en pesos argentinos)

	Notas	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO:			
Resultado del período		545.961.832	241.557.805
<i>Ajustes por:</i>			
Impuesto a las ganancias	16	143.055.521	38.036.195
Depreciación de propiedad, planta y equipo	6 y 18	16.779.640	13.582.677
Depreciación de activos intangibles	7	7.381.549	7.373.015
Ganancia por venta de propiedad, planta y equipo	19	(7.104.558)	(12.298.084)
Participación no controlante		(5.775)	(1.811)
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	17	(2.918.443.310)	(1.753.769.376)
Intereses perdidos	20	73.459.577	40.841.511
<i>Cambios en activos y pasivos de explotación:</i>			
Variación en activo por impuestos diferidos		-	(431.223)
Variación en inventarios		509.699.789	338.308.464
Variación en activos biológicos		627.718.857	875.756.441
Variación en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(277.028.807)	(64.957.782)
Variación en el pasivo por impuestos diferidos		(38.779.273)	20.696.538
Variación en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		540.325.304	(9.185.984)
Variación en impuesto a las ganancias a pagar		(36.752.570)	5.177.319
Pago impuesto a las ganancias		-	(88.049.535)
Efectivo neto utilizado en las actividades de explotación		(813.732.224)	(347.363.830)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	6	(50.537.069)	(14.957.282)
Adquisición de activos intangibles	7	-	(68.895)
Ingresos por la venta de propiedad, planta y equipo		7.566.206	15.839.370
Adquisición de inversiones en otras compañías		(8.670.000)	-
Efectivo neto (utilizado en) generado por las actividades de inversión		(51.640.863)	813.193
Aumento de préstamos		1.145.388.171	811.917.315
Pago de préstamos		(291.123.221)	(461.694.953)
Pago de intereses		(26.711.898)	(26.260.677)
Pago de dividendos		(128.117.900)	(60.237.000)
Efectivo neto generado por las actividades de financiación		699.435.152	263.724.685
Efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo		348.315.788	(38.817.986)
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes al efectivo		182.377.853	(121.643.938)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	12 y 13	172.149.937	203.021.842
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período	12 y 13	354.527.790	81.377.904

Las notas 1 a 32 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Eduardo Inda
Por Comisión Fiscalizadora
Síndico

Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 324 - F° 91

Agustín Jorge Eduardo Martignone
Director Titular

MSU Sociedad Anónima
Estado consolidado de flujos de efectivo (continuación)
correspondiente al período de nueve meses
finalizado el 31 de marzo de 2019
(Expresado en pesos argentinos)

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 del Grupo.

Los descubiertos bancarios se clasifican dentro del rubro “Préstamos” en el estado de situación financiera.

El efectivo y equivalentes al 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 marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Efectivo y equivalentes al efectivo	13	84.226.285	33.965.131
Inversiones de alta liquidez	12	270.301.505	47.412.773
Efectivo y equivalentes al efectivo		354.527.790	81.377.904

Las notas 1 a 32 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Eduardo Inda
Por Comisión Fiscalizadora
Síndico

Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 324 - F° 91

Agustín Jorge Eduardo Martignone
Director Titular

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019

(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 consolidados ha sido aprobada por el Directorio el 9 de mayo de 2019.

En la Nota 26 se detalla la sociedad controlada de la Sociedad y el porcentaje de participación poseído por la misma.

2. Bases de preparación

2.1. Base de preparación de los estados financieros

Los estados financieros consolidados 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 consolidados 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.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados han sido preparados para dar cumplimiento a las normas de la Comisión Nacional de Valores debiendo la Sociedad presentar la información comparativa con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018 para el estado de situación financiera consolidado intermedio condensado. En el caso del estado del resultado y de otro resultado integral consolidado intermedio condensado por los períodos de nueve y tres meses y de los estados de cambios en el patrimonio condensados y de flujo de efectivo consolidados intermedios condensados por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2019 se presenta información comparativa correspondiente a los períodos de nueve y tres meses, según corresponda, finalizado el 31 de marzo de 2018 de acuerdo a las normas de presentación establecidas por la NIC 34.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(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 excepto que se especifique lo contrario y posteriormente convertida a pesos argentinos (“pesos”) que es la moneda de presentación definida por la Resolución N° 562/2009 de la CNV.

Los estados financieros consolidados intermedios condensados han sido preparados convirtiendo la moneda funcional a la moneda de presentación sin incluir efectos adicionales por reexpresión, debido a que sus partidas se encuentran expresadas en moneda de cierre.

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 consolidados 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 marzo de 2019 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 consolidados 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(Expresadas en pesos argentinos)

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 2019.

(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 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 de activos financieros

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 31 de marzo de 2019.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(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 correspondiente al ejercicio 2018 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
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(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 asignación 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
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

5. Información por segmentos

nueve meses	Producción agrícola		Prestación de servicios de gerenciamiento		Total	
	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Resultados de producción:						
Ingresos de producción	3.053.417.369	1.844.791.936	-	-	3.053.417.369	1.844.791.936
Servicios de gerenciamiento	-	-	26.012.910	41.391.895	26.012.910	41.391.895
Otros servicios agrícolas	2.851.480	1.255.909	-	-	2.851.480	1.255.909
Costos de producción y prestación de servicios	(2.771.888.866)	(1.348.132.089)	(11.255.230)	(12.423.229)	(2.783.144.096)	(1.360.555.318)
	284.379.983	497.915.756	14.757.680	28.968.666	299.137.663	526.884.422
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas	1.180.167.142	213.724.118	-	-	1.180.167.142	213.724.118
Ganancia bruta	1.464.547.125	711.639.874	14.757.680	28.968.666	1.479.304.805	740.608.540
Otros ingresos netos	20.129.153	20.350.459	-	-	20.129.153	20.350.459
Gastos de comercialización	(542.772.026)	(342.789.174)	(6.235)	(3.903.226)	(542.778.261)	(346.692.400)
Gastos de administración	(176.256.571)	(101.760.478)	(16.304.401)	(17.430.311)	(192.560.972)	(119.190.789)
Ganancia operativa	765.647.681	287.440.681	(1.552.956)	7.635.129	764.094.725	295.075.810
Ingresos financieros	55.281.335	27.325.794	-	-	55.281.335	27.325.794
Costos financieros	(130.358.707)	(42.807.604)	-	-	(130.358.707)	(42.807.604)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	690.570.309	271.958.871	(1.552.956)	7.635.129	689.017.353	279.594.000

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(Expresadas en pesos argentinos)

5. Información por segmentos (continuación)

tres meses	Producción agrícola		Prestación de servicios de gerenciamiento		Total	
	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Resultados de producción:						
Ingresos de producción	1.113.799.996	949.450.325	-	-	1.113.799.996	949.450.325
Servicios de gerenciamiento	-	-	8.562.347	2.278.631	8.562.347	2.278.631
Otros servicios agrícolas	(110.574)	175.147	-	-	(110.574)	175.147
Costos de producción y prestación de servicios	(971.581.087)	(546.981.918)	(2.197.039)	(4.560.669)	(973.778.126)	(551.542.587)
	142.108.335	402.643.554	6.365.308	(2.282.038)	148.473.643	400.361.516
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas	520.052.538	(69.309.352)	-	-	520.052.538	(69.309.352)
Ganancia bruta	662.160.873	333.334.202	6.365.308	(2.282.038)	668.526.181	331.052.164
Otros ingresos netos	6.580.648	11.440.104	-	-	6.580.648	11.440.104
Gastos de comercialización	(155.583.312)	(88.203.684)	(18)	(108.461)	(155.583.330)	(88.312.145)
Gastos de administración	(44.831.201)	(31.377.737)	(4.418.336)	(3.744.713)	(49.249.537)	(35.122.450)
Ganancia operativa	468.327.008	225.192.885	1.946.954	(6.135.212)	470.273.962	219.057.673
Ingresos financieros	20.158.791	5.987.171	-	-	20.158.791	5.987.171
Costos financieros	(56.239.049)	(14.119.507)	-	-	(56.239.049)	(14.119.507)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	432.246.750	217.060.549	1.946.954	(6.135.212)	434.193.704	210.925.337

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(Expresadas en pesos argentinos)

6. Propiedad, planta y equipo

Los cambios en la propiedad, planta y equipo de la Sociedad al 31 de marzo de 2019 fueron como sigue:

Cuenta	Valores de incorporación						Depreciaciones					Neto resultante 31.03.19	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 período/ ejercicio	Disminución del período/ ejercicio	Del período/ ejercicio	Conversión	Acumuladas al cierre del período/ ejercicio		
	\$												
Campos y terrenos	988.127.070	-	7.319.328	-	497.168.664	1.492.615.062	-	-	-	-	-	1.492.615.062	988.127.070
Edificios	165.449.557	-	2.340.000	-	83.636.456	251.426.013	53.801.183	-	3.455.245	36.343.158	93.599.586	157.826.427	111.648.374
Maquinarias y equipos	88.215.079	-	1.986.658	(58.933)	43.888.418	134.031.222	62.217.938	(58.933)	2.016.006	36.399.070	100.574.081	33.457.141	25.997.141
Vehiculos	122.483.512	-	33.911.101	(4.945.182)	41.416.236	192.865.667	93.518.602	(4.593.400)	8.547.297	38.372.617	135.845.116	57.020.551	28.964.910
Muebles y útiles	68.306.270	-	862.250	(265.920)	32.984.985	101.887.585	44.864.980	(156.054)	1.667.737	29.883.398	76.260.061	25.627.524	23.441.290
Equipos informaticos	31.178.022	-	3.829.889	-	16.299.199	51.307.110	28.603.419	-	1.093.355	15.563.660	45.260.434	6.046.676	2.574.603
Obras en curso	8.309	-	287.843	-	29.146	325.298	-	-	-	-	-	325.298	8.309
Totales al 31.03.19	1.463.767.819	-	50.537.069	(5.270.035)	715.423.104	2.224.457.957	283.006.122	(4.808.387)	16.779.640	156.561.903	451.539.278	1.772.918.679	
Totales al 30.06.18	902.304.469	(84.624.868)	19.895.315	(8.331.727)	634.524.630	1.463.767.819	148.445.868	(4.740.398)	18.216.469	121.084.183	283.006.122		1.180.761.697

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(Expresadas en pesos argentinos)

6. 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	Disminución del ejercicio	Del ejercicio	Conversión	Acumuladas al cierre del ejercicio		
	\$													
Campos y terrenos	614.077.950	(84.624.868)	4.739.995	-	-	453.933.993	988.127.070	-	-	-	-	-	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	111.648.374	67.053.823
Maquinarias y equipos	48.067.983	-	4.372.969	-	(127.602)	35.901.729	88.215.079	32.231.768	(127.602)	2.379.556	27.734.216	62.217.938	25.997.141	15.836.215
Vehiculos	74.054.870	-	5.619.762	-	(2.872.649)	45.681.529	122.483.512	49.867.999	(2.818.305)	8.255.113	38.213.795	93.518.602	28.964.910	24.186.871
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	39.175.241	-	239.080	-	-	28.891.949	68.306.270	20.273.002	-	2.232.395	22.359.583	44.864.980	23.441.290	18.902.239
Equipos informaticos	16.945.821	-	1.183.019	-	(29.698)	13.078.880	31.178.022	15.529.244	(21.955)	857.302	12.238.828	28.603.419	2.574.603	1.416.577
Obras en Curso	-	-	997.298	(992.282)	-	3.293	8.309	-	-	-	-	-	8.309	-
Totales al 30.06.18	902.304.469	(84.624.868)	19.895.315	-	(8.331.727)	634.524.630	1.463.767.819	148.445.868	(4.740.398)	18.216.469	121.084.183	283.006.122	1.180.761.697	
Totales al 30.06.17	805.325.687	-	23.137.044	-	(3.933.887)	77.775.625	902.304.469	118.236.270	(3.548.128)	14.895.422	18.862.304	148.445.868		753.858.601

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(Expresadas en pesos argentinos)

7. Activos intangibles

Cuenta	Valores de incorporación				Depreciaciones				Neto resultante 31.03.19	Neto resultante 30.06.18
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos del periodo/ ejercicio	Conversión	Valor al cierre del periodo/ ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del periodo/ ejercicio	Conversión	Acumuladas al cierre del periodo/ ejercicio		
Software	\$									
	106.342.283	-	53.447.595	159.789.878	61.629.139	7.381.549	62.761.261	131.771.949	28.017.929	44.713.144
	106.342.283	-	53.447.595	159.789.878	61.629.139	7.381.549	62.761.261	131.771.949	28.017.929	44.713.144
	61.234.088	68.895	45.039.300	106.342.283	15.143.611	9.833.531	36.651.997	61.629.139		

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(Expresadas en pesos argentinos)

8. Activos biológicos

(a) Composición de los activos biológicos:

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
Granos en desarrollo	2.995.414.042	704.689.589
	2.995.414.042	704.689.589

(b) Los cambios en los activos biológicos de la Sociedad al 31 de marzo de 2019 y al 30 de junio de 2018 fueron los siguientes:

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
Inicio del ejercicio	704.689.589	441.132.403
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos	2.918.443.310	2.144.332.971
Disminución debida a la cosecha	(627.718.857)	(1.880.775.785)
Cierre del período/ejercicio	2.995.414.042	704.689.589

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

	Toneladas	
<u>Tipo de grano</u>	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
Maíz	278.203	166.931
Soja	246.030	-
Trigo	-	54.395
Cebada	-	329
Girasol	2.665	-
Total	526.898	221.655

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

9. 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 marzo de 2019			
	Toneladas	Valor nominal	Valor de mercado	Ganancia
Forwards:				
Inventarios:				
Maíz	58.829	437.489.086	333.562.891	103.926.195
Soja	9.878	110.350.152	92.853.285	17.496.867
Trigo	2.218	18.473.531	16.748.763	1.724.768
Cebada	449	3.979.715	2.822.892	1.156.823
Girasol	6.537	77.317.794	76.623.472	694.322
Activos biológicos:				
Maíz	170.095	1.081.828.410	954.885.624	126.942.786
Soja	105.233	1.236.513.063	1.031.893.497	204.619.566
Girasol	77.912	17.063.868	16.555.582	508.286
Total	431.151	2.983.015.619	2.525.946.006	457.069.613

Tipo de contrato derivado	30 de junio de 2018			
	Toneladas	Valor nominal	Valor de mercado	Ganancia / (pérdida)
Forwards:				
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
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
No corriente		
Otras cuentas por cobrar		
Créditos fiscales	55.389	13.851
	55.389	13.851
Total no corriente	55.389	13.851
Corriente		
Activos financieros		
Deudores comerciales	390.303.984	315.180.583
Anticipos a proveedores	11.189.002	7.426.229
Partes vinculadas (Nota 22)	457.618.779	301.639.275
Mutuos otorgados	317.375	317.375
	859.429.140	624.563.462
Otras cuentas por cobrar		
Créditos fiscales	137.406.517	97.274.074
Depósitos en garantía	17.754	17.754
Préstamos al personal	103.091	2.351.716
Gastos a devengar	4.559.082	630.400
Gastos pagados por cuenta de terceros	-	226.636
Otros	1.023.453	487.726
	143.109.897	100.988.306
Total corriente	1.002.539.037	725.551.768
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.002.594.426	725.565.619

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (continuación)

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 marzo de 2019	30 de junio de 2018
Moneda		
Dólar estadounidense	687.023.487	314.757.537
Peso argentino	315.570.939	410.808.082
	1.002.594.426	725.565.619

Todos los activos financieros mantenidos por la Sociedad al 31 de marzo de 2019 y al 30 de junio de 2018 que no están vencidos ni han sufrido desvalorización durante el año son considerados de alta calidad y no presentan indicios de desvalorización.

11. Inventarios

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
Productos agrícolas	764.395.970	808.528.490
Materias primas y consumibles	175.530.673	254.175.753
Costos previos activos biológicos	560.251.065	947.173.254
	1.500.177.708	2.009.877.497

Las cantidades de productos agrícolas al cierre de cada período/ejercicio (en toneladas) es el siguiente:

Tipo de grano	Toneladas	
	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
Maíz	61.637	107.405
Soja	9.518	57.430
Trigo	22.274	4.061
Cebada	1.290	412
Girasol	6.568	19
Avena	109	-
Centeno	164	-
Vicia	18	-
Total	101.578	169.327

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

12. Inversiones

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
No corriente		
Participación en HUMBER HOLDING S.A.	8.670.000	-
	8.670.000	-
Total no corriente	8.670.000	-
Corriente		
Cuotapartes en fondos comunes de inversión		
COMPAS AHORRO FCI Clase B (P)		
Cantidad: 1.400.360,7123- Valor cuota: \$ 3,989697	19.218.328	15.050.717
HSBC HF PESOS		
Cantidad: 4.342.419,1694 - Valor cuota: \$ 15,868418	28.691.879	-
BBVA FBA RENTA PESOS		
Cantidad: 4.568.084,28 - Valor cuota: \$ 9,227649	42.152.678	-
HSBC HF DOLARES		
Cantidad: 964.743,2755 - Valor cuota: \$ 1,018263	42.585.393	-
RAICES AHORRO PESOS - Unico		
Cantidad: 12.669.542,23040 - Valor cuota: \$ 1,695345	6.695.153	-
GAINVEST GLOBAL I - Clase B		
Cantidad: 1.044.688,8021 - Valor cuota: \$ 1,005084	45.887.969	-
BAF PESOS 24 - Clase C		
Cantidad: 19.663.533,830163 - Valor cuota: \$ 1,307122	12.884.643	10.072.324
SUPERVIELLE FCI PREMIER RENTA CP - Clase A		
Cantidad: 3.193.961,0735 - Valor cuota: \$ 9,029911	28.841.184	37.347.912
SUPERVIELLE PREMIER PERFORMANCE USD		
Cantidad: 990.063,7205 - Valor cuota: \$ 1,009903	43.344.278	-
DEUTSCHE RENTA FIJA - 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
FIMA PREMIUM - Clase B	-	25.019.839
SUPERVIELLE FCI PREMIER RENTA FIJA AHORRO -Clase A	-	2.163.479
	270.301.505	166.644.561
Total corriente	270.301.505	166.644.561
Total inversiones	278.971.505	166.644.561

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

12. Inversiones (continuación)

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

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
Moneda		
Dólar estadounidense	94.599.671	26.830.500
Peso argentino	184.371.834	139.814.061
	278.971.505	166.644.561

13. Efectivo y equivalentes al efectivo

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
Caja	2.089.459	2.206.618
Bancos	82.136.826	3.298.758
	84.226.285	5.505.376

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

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
Moneda		
Dólar estadounidense	77.668.549	975.453
Peso argentino	6.557.736	4.529.923
	84.226.285	5.505.376

14. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
No corriente		
Otras cuentas a pagar		
Deudas fiscales	21.994.199	-
Total no corriente	21.994.199	-

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

14. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (continuación)

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
Corriente		
Pasivos financieros		
Acreedores comerciales	1.089.759.858	798.629.181
Arrendamientos operativos	763.224.379	741.455.325
Partes vinculadas (Nota 22)	203.564.311	62.683.064
	<u>2.056.548.548</u>	<u>1.602.767.570</u>
Otras cuentas a pagar		
Deudas fiscales	73.141.453	9.494.640
Remuneraciones y cargas sociales	26.387.846	25.608.121
Anticipos de clientes	1.154.374	1.030.785
Otros	81.400	81.400
	<u>100.765.073</u>	<u>36.214.946</u>
Total corriente	2.157.313.621	1.638.982.516
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.179.307.820	1.638.982.516

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:

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
Moneda		
Dólar estadounidense	1.648.009.322	1.297.726.640
Peso argentino	531.298.498	341.255.876
	<u>2.179.307.820</u>	<u>1.638.982.516</u>

15. Préstamos

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
No corriente		
Préstamos bancarios	358.371.372	441.227.376
Obligaciones negociables	-	411.452.147
Total no corriente	358.371.372	852.679.523

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

15. Préstamos (continuación)

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
Corriente		
Préstamos bancarios	1.109.827.387	347.584.372
Obligaciones negociables	652.907.355	21.074.704
Descubiertos bancarios	1.245.322	208
Total corriente	1.763.980.064	368.659.284
Total préstamos	2.122.351.436	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 marzo de 2019	30 de junio de 2018
Menos de 1 año	1.763.980.064	368.659.284
Entre 1 y 2 años	329.471.372	590.908
Entre 2 y 5 años	28.900.000	852.088.615
	2.122.351.436	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 marzo de 2019	30 de junio de 2018
Moneda		
Dólar estadounidense	2.079.390.452	1.168.369.850
Peso argentino	42.960.984	52.968.957
	2.122.351.436	1.221.338.807

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(Expresadas en pesos argentinos)

15. Préstamos (continuación)

Los términos y condiciones de los préstamos registrados al 31 de marzo de 2019 y al 30 de junio de 2018 son los siguientes:

Tipo	Moneda documento	Vto.	31 de marzo de 2019		30 de junio de 2018	
			Valor nominal	Valor en libros	Valor nominal	Valor en libros
Préstamos - a sola firma	ARS	-	1.245.322	1.245.322	51.082.059	51.082.059
Préstamos - a sola firma	USD	2019-2020	314.918.846	314.918.846	-	-
Préstamos - Com.5449	ARS	2019	1.019.614	1.019.614	1.459.855	1.459.855
Préstamos - Com.5449	USD	2020	87.163.192	87.163.192	-	-
Préstamos – Com. 4015 c/ Cesión	USD	2019	156.032.684	156.032.684	428.213.710	428.213.710
Préstamos – Com. 4015 s/ Cesión	USD	2019	398.172.719	398.172.719	-	-
Oblig. Negociables Serie VI- Clase	USD	2019	655.149.143	652.907.347	436.129.007	432.526.851
Sindicado IV	USD	2019-2020	472.679.017	470.195.664	311.580.001	307.629.289
Préstamo financiación inversores	ARS	2020	185.332	185.332	427.043	427.043
Tarjetas Agro	ARS	2018-2019	40.510.716	40.510.716	-	-
			2.127.076.585	2.122.351.436	1.228.891.675	1.221.338.807

USD: Dólares estadounidenses
ARS: Pesos argentinos

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(Expresadas en pesos argentinos)

16. Impuesto a las ganancias

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

	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Corrección saldo inicial del impuesto diferido	-	(5.005.674)
Impuesto corriente	(225.249)	(180.110)
Impuesto diferido	(142.830.272)	(32.850.411)
Cargo por impuesto sobre las ganancias	(143.055.521)	(38.036.195)

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)	-	(176.330.220)	(2.411.261)	(56.779.881)	(124.786)	(283.475.052)
Variación del ejercicio	34.821.679	-	20.247.378	(5.818.535)	(42.285.488)	(11.592.369)	(4.627.335)
Diferencia de cambio	-	-	(103.628.745)	(1.417.872)	(33.261.394)	(73.377)	(138.381.388)
Al 30 de junio de 2018	(13.007.225)	-	(259.711.587)	(9.647.668)	(132.326.763)	(11.790.532)	(426.483.775)
Variación del período	-	70.871.567	105.660.413	7.645.246	(340.516.217)	13.508.719	(142.830.272)
Diferencia de cambio	-	-	24.212.955	899.801	12.341.610	1.099.658	38.554.024
Al 31 de marzo 2019	(13.007.225)	70.871.567	(129.838.219)	(1.102.621)	(460.501.370)	2.817.845	(530.760.023)

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 imponibles 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 marzo de 2019 la Sociedad reconoce activos diferidos estimados sobre pérdidas fiscales compensables por \$70.871.567, 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 conceptos, como sigue:

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

16. Impuesto a las ganancias (continuación)

		31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Ganancia antes de impuestos		689.017.353	279.594.000
Impuesto a la tasa vigente	30%	(206.705.206)	(97.857.900)
Efecto fiscal de los ingresos no gravables y de los gastos no deducibles al calcular los beneficios imponibles		924.575	(383.723)
Efectos por cambio de tasa (1) Reforma Tributaria Ley 27.430		-	59.983.445
Efecto por diferencias cambiarias por conversión de la moneda local		62.725.110	221.983
Cargo fiscal		(143.055.521)	(38.036.195)
Tasa efectiva impuesto a las ganancias		21%	14%

(1) Con fecha 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional ha promulgado y publicado la Ley 27.430 que introduce modificaciones en el impuesto a las ganancias. Entre las más relevantes, se destaca la reducción de la tasa del impuesto para sociedades de capital y establecimientos permanentes al 30%, para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018, y al 25%, para los ejercicios fiscales que se inicien a partir de 2020. Se dispone asimismo, que los dividendos distribuidos a personas humanas y beneficiarios del exterior por los citados sujetos a partir de los ejercicios indicados estarán gravados con una tasa del 7% y 13%, respectivamente.

Como consecuencia de la reducción de la tasa del impuesto, la Sociedad ha medido sus activos y pasivos diferidos al 31 de marzo de 2019 empleando las tasas a ser aplicadas, según el ejercicio en que estima se revertirán las diferencias temporarias reconocidas.

17. Ingresos de producción

Los ingresos de producción de los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 fueron los siguientes:

	nueve meses		tres meses	
	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Ganancia derivada del reconocimiento inicial a valor razonable menos los costos de venta de productos agrícolas	134.974.059	91.022.560	47.340.376	24.342.806
Ganancia derivada del reconocimiento inicial, y de los cambios en el valor razonable menos los costos de venta, de activos biológicos	2.918.443.310	1.753.769.376	1.066.459.620	925.107.519
	3.053.417.369	1.844.791.936	1.113.799.996	949.450.325

El valor razonable menos costos de venta de la producción agrícola cosechada durante los períodos finalizados al 31 de marzo de 2019 y 2018 fue de \$ 1.699.038.418 y \$ 936.123.611, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(Expresadas en pesos argentinos)

18. Gastos en función de su naturaleza

La Sociedad presentó su estado de resultado y de otro resultado integral consolidado 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:

nueve meses	Costos de producción y prestación de servicios		Gastos de comercialización		Gastos de administración		Total	
	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Salarios y cargas sociales	104.072.446	84.712.051	30.401.898	21.247.391	102.188.527	58.586.728	236.662.871	164.546.170
Arrendamientos	1.038.093.945	476.740.809	57.900	-	810.005	1.303.957	1.038.961.850	478.044.766
Semillas	310.284.473	146.746.253	-	-	-	-	310.284.473	146.746.253
Agroquímicos	397.457.833	185.256.979	-	-	-	-	397.457.833	185.256.979
Fertilizantes	228.297.112	73.435.329	-	-	-	-	228.297.112	73.435.329
Servicios agrícolas	596.935.698	339.359.097	-	-	-	-	596.935.698	339.359.097
Seguros	25.471.249	9.384.293	472.766	251.167	863.491	529.473	26.807.506	10.164.933
Reparaciones y mantenimiento	18.859.984	8.322.325	1.236.887	1.615.068	1.080.032	2.383.650	21.176.903	12.321.043
Transporte	13.953.471	7.889.311	440.487.442	271.840.649	-	-	454.440.913	279.729.960
Depreciación propiedad, planta y equipo	14.278.889	10.844.121	-	-	2.500.751	2.738.556	16.779.640	13.582.677
Depreciación activos intangibles	-	-	-	-	7.381.549	7.373.015	7.381.549	7.373.015
Viajes	2.589.363	2.105.395	1.209.371	882.188	3.285.042	2.242.473	7.083.776	5.230.056
Gastos de ventas	-	-	22.954.716	11.436.903	-	-	22.954.716	11.436.903
Almacenamiento	-	-	9.428.655	12.139.924	-	-	9.428.655	12.139.924
Gastos de pesaje	-	-	1.706.196	1.141.290	-	-	1.706.196	1.141.290
Honorarios y servicios profesionales	-	-	769.322	533.768	30.790.645	11.622.311	31.559.967	12.156.079
Energía	3.877.314	683.060	-	-	1.003.881	591.315	4.881.195	1.274.375
Combustible	24.235.859	12.488.334	2.161.371	1.657.271	787.616	645.627	27.184.846	14.791.232
Teléfonos y comunicaciones	1.885.571	614.654	211.095	101.238	6.846.740	4.003.338	8.943.406	4.719.230
Impuestos	472.045	401.806	30.857.894	23.425.225	25.211.120	17.630.280	56.541.059	41.457.311
Comisiones bancarias	-	-	-	-	2.157.900	1.249.914	2.157.900	1.249.914
Suministros de oficina	-	-	-	-	2.512.059	1.698.433	2.512.059	1.698.433
Comisiones	-	-	-	-	2.021.740	4.297.879	2.021.740	4.297.879
Capacitación	128.517	65.764	132.702	75.062	712.288	286.731	973.507	427.557
Honorarios síndicos	-	-	-	-	116.964	136.860	116.964	136.860
Donaciones	-	-	-	-	316.880	397.980	316.880	397.980
Uniformes al personal	-	-	-	-	79.349	8.359	79.349	8.359
Otros	2.250.327	1.505.737	690.046	345.256	1.894.393	1.463.910	4.834.766	3.314.903
Total	2.783.144.096	1.360.555.318	542.778.261	346.692.400	192.560.972	119.190.789	3.518.483.329	1.826.438.507

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(Expresadas en pesos argentinos)

18. Gastos en función de su naturaleza (continuación)

La Sociedad presentó su estado de resultado y de otro resultado integral consolidado 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:

tres meses	Costos de producción y prestación de servicios		Gastos de comercialización		Gastos de administración		Total	
	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Salarios y cargas sociales	22.743.080	19.480.866	5.665.998	5.721.606	24.028.848	17.510.660	52.437.926	42.713.132
Arrendamientos	251.450.560	164.880.848	24.300	-	270.825	474.880	251.745.685	165.355.728
Semillas	125.405.676	73.192.541	-	-	-	-	125.405.676	73.192.541
Agroquímicos	228.786.069	117.834.909	-	-	-	-	228.786.069	117.834.909
Fertilizantes	24.355.745	12.440.630	-	-	-	-	24.355.745	12.440.630
Servicios agrícolas	273.431.137	147.055.617	-	-	-	-	273.431.137	147.055.617
Seguros	19.858.564	2.436.279	181.218	116.613	322.092	134.052	20.361.874	2.686.944
Reparaciones y mantenimiento	6.811.305	2.799.918	436.789	387.004	337.148	592.546	7.585.242	3.779.468
Transporte	3.122.858	1.721.695	133.214.017	66.257.238	-	-	136.336.875	67.978.933
Depreciación propiedad, planta y equipo	5.147.505	3.668.850	-	-	901.992	956.333	6.049.497	4.625.183
Depreciación activos intangibles	-	-	-	-	2.460.517	2.460.516	2.460.517	2.460.516
Viajes	924.145	769.605	449.017	316.226	1.195.724	753.966	2.568.886	1.839.797
Gastos de ventas	-	-	6.764.315	3.635.631	-	-	6.764.315	3.635.631
Almacenamiento	-	-	1.455.924	4.438.963	-	-	1.455.924	4.438.963
Gastos de pesaje	-	-	667.026	336.560	-	-	667.026	336.560
Honorarios y servicios profesionales	-	-	483.436	133.356	9.527.462	3.985.436	10.010.898	4.118.792
Energía	767.599	421.847	-	-	351.350	225.594	1.118.949	647.441
Combustible	8.856.877	4.020.907	806.215	595.653	222.392	205.022	9.885.484	4.821.582
Teléfonos y comunicaciones	776.143	201.226	109.450	39.966	950.188	1.135.255	1.835.781	1.376.447
Impuestos	244.716	135.475	4.909.278	6.218.990	6.754.176	4.861.593	11.908.170	11.216.058
Comisiones bancarias	-	-	-	-	1.327.016	(181.366)	1.327.016	(181.366)
Suministros de oficina	-	-	-	-	868.983	554.076	868.983	554.076
Comisiones	-	-	-	-	311.539	843.272	311.539	843.272
Capacitación	20.721	2.890	37.132	26.848	118.683	99.841	176.536	129.579
Honorarios síndicos	-	-	-	-	36.936	3.369	36.936	3.369
Donaciones	-	-	-	-	4.530	37.661	4.530	37.661
Otros	1.075.426	478.484	379.215	87.491	(740.864)	469.744	713.777	1.035.719
Total	973.778.126	551.542.587	155.583.330	88.312.145	49.249.537	35.122.450	1.178.610.993	674.977.182

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

19. Otros ingresos netos

	nueve meses		tres meses	
	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Ganancia por la venta de insumos	882.775	399.720	559.618	152.717
Ganancia por la venta de servicios agrícolas	1.770.475	2.457.932	966.361	354.584
Ganancia por la venta de propiedad, planta y equipo	7.104.558	12.298.084	495.705	9.499.986
Comisiones por avales	3.999.471	1.515.439	1.646.703	605.755
Arrendamientos ganados	-	76.900	-	-
(Pérdida) / ganancia por siniestros asegurados y no asegurados	(710.500)	6.000	-	-
Indemnizaciones	2.698.714	-	2.570.443	-
Descuentos obtenidos	1.773.998	577.918	-	-
Otros	2.609.662	3.018.466	341.818	827.062
	20.129.153	20.350.459	6.580.648	11.440.104

20. Ingresos y costos financieros

	nueve meses		tres meses	
	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Ingresos financieros:				
- Ingresos por intereses	55.281.335	27.325.794	20.158.791	5.149.095
- Diferencias de cambio neta	-	-	-	838.076
Total	55.281.335	27.325.794	20.158.791	5.987.171
Costos financieros:				
- Costos por intereses	(73.459.577)	(40.841.511)	(26.599.036)	(14.119.507)
- Diferencias de cambio neta	(56.899.130)	(1.966.093)	(29.640.013)	-
Total	(130.358.707)	(42.807.604)	(56.239.049)	(14.119.507)

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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

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 marzo de 2019	30 de junio de 2018		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – corriente				
MSU Agribusiness Holding SL	357.852.260	229.453.623		
	<u>357.852.260</u>	<u>229.453.623</u>		
			nueve meses	tres meses
	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Intereses ganados				
MSU Agribusiness Holding SL	11.616.688	6.700.831	4.059.375	2.386.913
	<u>11.616.688</u>	<u>6.700.831</u>	<u>4.059.375</u>	<u>2.386.913</u>
Comisiones ganadas				
MSU Agribusiness Holding SL	3.999.471	1.072.136	1.646.703	605.754
	<u>3.999.471</u>	<u>1.072.136</u>	<u>1.646.703</u>	<u>605.754</u>

(b) Saldos y operaciones con asociadas:

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – corrientes		
Agrouy S.A.	22.560.077	15.014.018
MSU Agropy S.A.	34.224.522	22.776.859
MSU Brasil Agropecuaria Ltda.	38.584.882	25.678.738
Farminvest S.A.	1.152.546	766.939
Torogei S.A.	2.595.104	982.862
Rio Porá	-	6.926.164
	<u>99.117.131</u>	<u>72.145.580</u>
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		
La Agraria Agropecuaria Comercial y Financiera S.A.	14.577.391	7.835.670
La Glorietta S.A.	17.291.014	10.933.815
Sociedad Anónima Pastoril Santiagueña	132.253.264	-
Rio Pora S.A.	629.008	19.953.889
Maria Teresa S.A.	13.560.661	7.211.531
Estancia Fortín Dos S.A.	25.250.811	16.742.649
	<u>203.562.149</u>	<u>62.677.554</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

22. Saldos y transacciones con partes vinculadas (continuación)

(b) Saldos y operaciones con asociadas (continuación):

	nueve meses		tres meses	
	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Venta de servicios de administración				
Farminvest S.A.	-	(2.856)	-	-
La Agraria Agropecuaria Comer. y Finan. S.A.	1.906.739	1.558.153	656.425	177.922
La Glorieta S.A.	2.724.030	1.217.118	937.750	139.783
Sociedad Anónima Pastoril Santiagueña	5.448.306	8.069.750	1.875.500	939.187
Estancia Fortín Dos S.A.	2.724.030	2.063.311	937.750	235.441
Torogei S.A.	1.634.337	969.932	562.650	110.677
Maria Teresa S.A.	2.724.030	890.575	937.750	881.418
Rio Pora S.A.	1.906.739	881.418	656.425	101.623
	19.068.211	15.647.401	6.564.250	2.586.051
Venta de servicios operacional				
La Agraria Agropecuaria Comer. y Finan. S.A.	886.091	661.791	311.135	257.371
La Glorieta S.A.	242.060	1.166.386	82.000	(91.538)
Rio Pora S.A.	2.248.133	3.017.959	414.468	(1.868.477)
Sociedad Anónima Pastoril Santiagueña	3.160.864	18.935.309	1.049.967	1.720.957
Estancia Fortín Dos S.A.	407.551	1.680.521	140.527	(278.938)
Torogei S.A.	-	282.528	-	(46.795)
	6.944.699	25.744.494	1.998.097	(307.420)

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

22. Saldos y transacciones con partes vinculadas (continuación)

(b) Saldos y operaciones con asociadas (continuación):

	nueve meses		tres meses	
	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Arrendamientos				
Sociedad Anónima Pastoril Santiagueña	(95.790.303)	(35.497.438)	(96.036.314)	(19.329.800)
La Agraria Agropecuaria Comer. y Finan. S.A.	(7.824.140)	(12.127.118)	(669.283)	(6.817.733)
La Glorieta S.A.	(14.432.185)	(5.015.225)	(2.396.267)	(352.638)
Maria Teresa S.A.	(9.461.827)	(5.175.353)	(182.310)	(230.940)
Estancia Fortín Dos S.A.	(20.180.000)	(24.129.986)	(4.430.537)	(13.255.545)
	<u>(147.688.455)</u>	<u>(81.945.120)</u>	<u>(103.714.711)</u>	<u>(39.986.656)</u>
Comisiones				
Agrouy S.A.	-	443.302	-	-
	<u>-</u>	<u>443.302</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Recuperos y reembolsos de gastos				
Juamarita S.A.	-	1.044.013	-	-
MSU Agropy S.A.	-	(233.582)	-	-
	<u>-</u>	<u>810.431</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(c) Saldos y operaciones con directores:

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - corrientes		
Manuel Santos Uribelarrea Balcarce	-	17.419
Gonzalo Edo	649.388	22.653
	<u>649.388</u>	<u>40.072</u>
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Manuel Santos de Uribelarrea Duhau	-	5.510
Manuel Santos Uribelarrea Balcarce	2.162	-
	<u>2.162</u>	<u>5.510</u>

Las retribuciones al personal clave ascienden al 31 de marzo de 2019 y 2018 a \$ 20.562.771 y \$ 16.533.791, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(Expresadas en pesos argentinos)

23. Moneda extranjera

Rubros	31.03.2019			30.06.2018	
	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	U\$S 5.139.863	43,35	222.813.044	456.095	13.158.334
Partes vinculadas (Nota 22)	U\$S 10.555.679	43,35	457.588.689	10.454.045	301.599.203
Anticipo a proveedores	U\$S 47.582	43,35	2.062.672	-	-
Gastos a devengar	U\$S 105.169	43,35	4.559.082	-	-
			687.023.487		314.757.537
Inversiones					
Fondos comunes de inversión	U\$S 1.982.230	43,35	85.929.671	930.000	26.830.500
			85.929.671		26.830.500
Efectivo y equivalentes al efectivo					
Caja	U\$S -	43,35	-	2.470	71.264
Bancos	U\$S 1.791.662	43,35	77.668.549	31.341	904.189
			77.668.549		975.453
Total activo corriente			850.621.707		342.563.490
Activo no corriente					
Inversiones					
Participación en sociedades	U\$S 200.000	43,35	8.670.000	-	-
Total activo no corriente			8.670.000	-	-
Total del activo			859.291.707		342.563.490
Pasivo					
Pasivo corriente					
Préstamos					
Préstamos	U\$S 39.700.555	43,35	1.721.019.080	10.962.954	316.281.235
			1.721.019.080		316.281.235
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar					
Acreedores comerciales	U\$S 15.092.570	43,35	654.262.890	17.164.697	495.201.519
Arrendamientos operativos	U\$S 17.722.476	43,35	768.269.336	25.644.630	739.847.567
Seguros agrícolas	U\$S 416.373	43,35	18.049.774	-	-
Partes vinculadas (Nota 22)	U\$S 4.784.944	43,35	207.427.322	2.172.532	62.677.554
			1.648.009.322		1.297.726.640
Total pasivo corriente			3.369.028.402		1.614.007.875
Pasivo no corriente					
Préstamos					
Préstamos	U\$S 8.266.929	43,35	358.371.372	29.535.134	852.088.615
			358.371.372		852.088.615
Total pasivo no corriente			358.371.372		852.088.615
Total pasivo			3.727.399.774		2.466.096.490

(1) Tipo de cambio vigente al cierre del período.

U\$S: Dólares estadounidense

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

24. Costo de los bienes vendidos y servicios prestados

Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas

	nueve meses		tres meses	
	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Ventas de productos agropecuarios	2.970.949.640	1.449.986.577	705.086.997	404.373.602
Costo de los productos vendidos	(2.712.152.506)	(1.348.475.357)	(633.352.437)	(401.914.370)
Resultado por tenencia de productos agropecuarios	921.370.008	112.212.898	448.317.978	(71.768.584)
	1.180.167.142	213.724.118	520.052.538	(69.309.352)

	31.03.19		31.03.18	
	nueve meses			
Ingresos por producción agropecuaria		3.053.417.369		1.844.791.936
Menos:				
Costos de producción agropecuaria (Nota 18)		(2.783.144.096)		(1.360.555.318)
Resultado de la producción agropecuaria		270.273.273		484.236.618
Ventas de productos agropecuarios		2.970.949.640		1.449.986.577
Menos:				
Existencia inicial de productos agropecuarios	1.513.218.079		851.039.020	
Producción agropecuaria del período	3.053.417.369		1.844.791.936	
Resultado por tenencia de productos agropecuarios	921.370.008		112.212.898	
Consumo de granos propios	(57.485.663)		(24.332.738)	
Conversión por valuación	1.041.442.725		196.250.664	
Existencia final de productos agropecuarios	(3.759.810.012)		(1.631.486.423)	
Costo de ventas		(2.712.152.506)		(1.348.475.357)
Resultado por ventas de productos agropecuarios		258.797.134		101.511.220

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

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

	31.03.19		31.03.18	
	tres meses			
Ingresos por producción agropecuaria		1.113.799.996		949.450.325
Menos:				
Costos de producción agropecuaria (Nota 18)		(973.778.126)		(551.542.587)
Resultado de la producción agropecuaria		140.021.870		397.907.738
Ventas de productos agropecuarios		705.086.997		404.373.602
Menos:				
Existencia inicial de productos agropecuarios	2.379.024.191		1.068.139.696	
Producción agropecuaria del período	1.113.799.996		949.450.325	
Resultado por tenencia de productos agropecuarios	(448.317.978)		(71.768.584)	
Consumo de granos propios	(22.717.573)		(3.018.734)	
Conversión por valuación	104.668.939		90.598.090	
Existencia final de productos agropecuarios	(3.759.810.012)		(1.631.486.423)	
Costo de ventas		(633.352.437)		(401.914.370)
Resultado por ventas de productos agropecuarios		71.734.560		2.459.232

25. Información y jerarquía de valores razonables

1. Categorización de los activos y pasivos

A continuación se muestran los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable al 31 de marzo de 2019 y 30 de junio 2018.

		31 de marzo de 2019		
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	10	859.429.140	-	859.429.140
		859.429.140	-	859.429.140
Pasivos financieros no medidos a su valor razonable				
Préstamos	15	2.122.351.436	-	2.122.351.436
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14	-	2.056.548.548	2.056.548.548
		2.122.351.436	2.056.548.548	4.178.899.984

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

25. Información y jerarquía de valores razonables (continuación)

		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	10	624.563.462	-	624.563.462
		624.563.462	-	624.563.462
Pasivos financieros no medidos a su valor razonable				
Préstamos	15	1.221.338.807	-	1.221.338.807
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14	-	1.602.767.570	1.602.767.570
		1.221.338.807	1.602.767.570	2.824.106.377

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 marzo de 2019 y 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, cuentas a cobrar y por pagar 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 marzo de 2019:

	Valor contable	Valor razonable
Obligaciones Negociables Serie VI –Clase A	652.907.347	652.907.347
SINDICADO IV	470.195.664	470.195.664

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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

25. Información y jerarquía de valores razonables (continuación)

- 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, \$ 748.560.334, ha sido clasificada como los valores razonables Nivel 2, de acuerdo a las técnicas de valoración según NIIF 13.

Activos biológicos

La medición del valor razonable para los granos en desarrollo \$ 2.995.414.042, 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 \$ 1.500.177.708, 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 cuataparte en fondos comunes de inversión \$ 270.301.505, ha sido clasificada como los valores razonables Nivel 1, de acuerdo a las técnicas de valoración según NIIF 13.

26. Sociedades controladas

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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

27. Obtención de calificación crediticia para MSU

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados intermedios el Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo 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.

28. Compromisos para vender productos agrícolas a una fecha futura

La Sociedad celebró contratos para vender instrumentos no financieros, principalmente maíz y soja, a través de contratos de venta forwards. El valor nominal de estos contratos era de \$ 2.983 millones al 31 de marzo de 2019 compuestos principalmente de 228.924 toneladas de maíz y 115.111 toneladas de soja, con vencimiento julio a noviembre 2019. (Ver nota 9).

29. Hechos relevantes

29.1 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.

29.2 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

30. 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.

Los ingresos devengados por servicios de gerenciamiento al 31 de marzo de 2019 ascendieron a \$ 26.012.910 y \$ 41.391.895 en el periodo finalizado el 31 de marzo de 2018.

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

31. 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.

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

32.1 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
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Estados financieros separados intermedios condensados

**correspondientes al período de nueve meses finalizado
el 31 de marzo de 2019**

MSU Sociedad Anónima
Estado de situación financiera separado intermedio condensado
al 31 de marzo de 2019
(Expresado en pesos argentinos)

	Notas	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo	5	1.772.330.203	1.180.181.378
Inversiones en sociedad controlada	20	2.323.256	1.838.323
Inversiones en otras sociedad	11	8.670.000	-
Activos intangibles	6	28.017.929	44.713.144
Total activos no corrientes		1.811.341.388	1.226.732.845
Activos corrientes			
Inventarios	10	1.500.177.708	2.009.655.447
Activos biológicos	7	2.995.414.042	704.689.589
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	1.001.300.863	725.093.121
Inversiones	11	270.301.505	166.644.561
Efectivo y equivalentes al efectivo	12	83.910.240	4.835.669
Total activos corrientes		5.851.104.358	3.610.918.387
TOTAL ACTIVOS		7.662.445.746	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		1.619.680.901	721.996.038
Ganancia acumulada		546.134.517	329.598.646
Total patrimonio		2.829.676.046	1.513.974.566
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Préstamos	14	358.371.372	852.679.523
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	13	21.994.199	-
Pasivo por impuesto diferido	15	530.638.934	426.383.538
Total pasivos no corrientes		911.004.505	1.279.063.061
Pasivos corrientes			
Préstamos	14	1.763.976.895	368.659.284
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	13	2.157.788.300	1.639.112.810
Impuesto a las ganancias a pagar		-	36.841.511
Total pasivos corrientes		3.921.765.195	2.044.613.605
TOTAL PASIVOS		4.832.769.700	3.323.676.666
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		7.662.445.746	4.837.651.232

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Eduardo Inda
Por Comisión Fiscalizadora
Síndico
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 324 - F° 91

Agustín Jorge Eduardo Martignone
Director Titular

MSU Sociedad Anónima

Estado del resultado y de otro resultado integral separado intermedio condensado correspondiente al período de nueve y tres meses finalizado a 31 de marzo de 2019 (Expresado en pesos argentinos)

Notas	nueve meses		tres meses	
	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Resultados de producción:				
Ingresos de producción	16	3.053.417.369	1.844.791.936	1.113.799.996
Servicios de gerenciamiento		26.012.910	41.391.895	8.562.347
Costos de producción y prestación de servicios	17	(2.787.497.949)	(1.360.631.332)	(977.743.435)
		291.932.330	525.552.499	144.618.908
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas	24	1.180.167.142	213.910.326	520.052.538
Ganancia bruta		1.472.099.472	739.462.825	664.671.446
Otros ingresos netos	18	21.351.922	20.827.832	7.009.384
Gastos de comercialización	17	(540.525.713)	(345.608.147)	(154.594.813)
Gastos de administración	17	(192.284.000)	(118.910.697)	(49.202.049)
Ganancia operativa		760.641.681	295.771.813	467.883.968
Ingresos financieros	19	55.281.335	27.325.794	20.158.791
Costos financieros	19	(127.488.666)	(42.502.832)	(54.792.192)
Resultado financiero neto		(72.207.331)	(15.177.038)	(34.633.401)
Resultado de participaciones en sociedades	20	551.714	(635.753)	661.800
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		688.986.064	279.959.022	433.912.367
Impuesto a las ganancias	15	(142.851.547)	(38.384.222)	(66.101.096)
Ganancia del período		546.134.517	241.574.800	367.811.271
Otros resultados integrales:				
Cambios en la reserva de revalorización de tierras agrícolas – impuesto diferido		-	13.665.462	-
Cambios en la reserva de ajuste por conversión		897.684.863	96.194.511	553.853.987
Otro resultado integral del período		897.684.863	109.859.973	553.853.987
Resultado integral del período		1.443.819.380	351.434.773	921.665.258

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Eduardo Inda
Por Comisión Fiscalizadora
Síndico

Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 324 - F° 91

Agustín Jorge Eduardo Martignone
Director Titular

MSU Sociedad Anónima
Estado de cambios en el patrimonio separado intermedio condensado
correspondiente al período de nueve meses
finalizado al 31 de marzo de 2019
(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	-	-	-	-	-	546.134.517	546.134.517
Otro resultado integral del período	-	-	-	-	897.684.863	-	897.684.863
Constitución de reservas (1)	-	-	-	201.480.746	-	(201.480.746)	-
Distribución de dividendos (1)	-	-	-	-	-	(128.117.900)	(128.117.900)
Saldo al 31 de marzo de 2019	59.287.000	39.021.676	11.857.400	553.694.552	1.619.680.901	546.134.517	2.829.676.046

(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
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Eduardo Inda

Por Comisión Fiscalizadora

Síndico

Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 324 - F° 91

Agustín Jorge Eduardo Martignone

Director Titular

MSU Sociedad Anónima
Estado de cambios en el patrimonio separado intermedio condensado (continuación)
correspondiente al período de nueve meses
finalizado al 31 de marzo de 2019
(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	-	-	-	-	-	241.574.800	241.574.800
Otro resultado integral del período	-	13.665.462	-	-	96.194.511	-	109.859.973
Constitución de reservas (1)	-	-	-	50.639.402	-	(50.639.402)	-
Distribución de dividendos (1)	-	-	-	-	-	(60.237.000)	(60.237.000)
Saldo al 31 de marzo de 2018	59.287.000	102.490.327	11.857.400	352.213.806	313.414.235	241.574.800	1.080.837.568

(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
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Eduardo Inda
Por Comisión Fiscalizadora
Síndico

Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 324 - F° 91

Agustín Jorge Eduardo Martignone
Director Titular

MSU Sociedad Anónima
Estado de flujos de efectivo separado intermedio condensado
correspondiente al período de nueve meses
finalizado al 31 de marzo de 2019
(Expresado en pesos argentinos)

	Notas	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO:			
Resultado del período		546.134.517	241.574.800
<i>Ajustes por:</i>			
Impuesto a las ganancias	15	142.851.547	38.384.222
Depreciación de propiedad, planta y equipo	5 y 17	16.704.298	13.494.214
Depreciación de activos intangibles	6 y 17	7.381.549	7.373.015
Ganancia por venta de propiedad, planta y equipo	18	(7.104.558)	(12.298.084)
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	16	(2.918.443.310)	(1.753.769.376)
Resultado de participaciones en sociedades		(551.714)	635.753
Intereses perdidos	19	73.451.017	40.834.464
<i>Cambios en activos y pasivos de explotación:</i>			
Variación en inventarios		509.477.739	338.132.529
Variación en activos biológicos		627.718.857	875.756.441
Variación en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(276.207.742)	(66.728.679)
Variación en el pasivo por impuestos diferidos		(38.596.151)	20.445.425
Variación en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		540.669.689	(7.710.974)
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		(813.355.773)	(346.920.111)
 Adquisición de propiedad, planta y equipo	5	(50.533.448)	(14.848.112)
Adquisición bienes intangibles	6	-	(68.895)
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo		7.566.206	15.839.370
Adquisición de inversiones en otras compañías		(8.670.000)	-
Efectivo neto (utilizado en) generado por las actividades de inversión		(51.637.242)	922.363
 Aumento de préstamos		1.145.393.562	811.924.362
Pago de préstamos		(291.123.221)	(461.694.953)
Pago de intereses		(26.711.898)	(26.260.677)
Pago de dividendos		(128.117.900)	(60.237.000)
Efectivo neto generado por las actividades de financiación		699.440.543	263.731.732
 Efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo		348.283.987	(38.932.869)
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes al efectivo		182.731.515	(121.198.885)
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	354.211.745	81.274.295

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Eduardo Inda
Por Comisión Fiscalizadora
Síndico

Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 324 - F° 91

Agustín Jorge Eduardo Martignone
Director Titular

MSU Sociedad Anónima
Estado de flujos de efectivo separado intermedio condensado
correspondiente al período de nueve meses
finalizado al 31 de marzo de 2019

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.

Los descubiertos bancarios se clasifican dentro del rubro “Préstamos” en el estado de situación financiera.

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 marzo de	31 de marzo de
	Notas	2019	2018
Efectivo y equivalentes al efectivo	12	83.910.240	33.861.522
Inversiones de alta liquidez	11	270.301.505	47.412.773
Efectivo y equivalentes de efectivo		354.211.745	81.274.295

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

Eduardo Inda
Por Comisión Fiscalizadora
Síndico

Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 324 - F° 91

Agustín Jorge Eduardo Martignone
Director Titular

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019

(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 9 de mayo de 2019.

En la nota 20 se detalla la sociedad controlada de la Sociedad 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 de 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 condensados han sido preparados para dar cumplimiento a las normas de la Comisión Nacional de Valores 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 condensado. En el caso del estado resultado y de otro resultado integral separado intermedio condensado por los períodos de nueve y tres meses y de los estados de cambios en patrimonio condensados y de flujo de efectivo separado intermedio condensados por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2019 se presenta información comparativa correspondiente al

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(Expresadas en pesos argentinos)

2. Bases de preparación (continuación)

período de nueve y tres meses, según corresponda, finalizado el 31 de marzo de 2018 de acuerdo a las normas de presentación establecidas por la NIC 34.

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 marzo de 2019 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 2019.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(Expresadas en pesos argentinos)

3. Políticas contables (continuación)

(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 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(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 correspondiente al ejercicio 2018 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
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(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
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(Expresadas en pesos argentinos)

5. Propiedad, planta y equipo

Los cambios en la propiedad, planta y equipo de la Sociedad al 31 de marzo de 2019 fueron como sigue:

Cuenta	Valores de incorporación						Depreciaciones					Neto resultante 31.03.19	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	-	7.319.328	-	497.168.664	1.492.615.062	-	-	-	-	-	1.492.615.062	988.127.070
Edificios	165.449.557	-	2.340.000	-	83.636.456	251.426.013	53.801.183	-	3.455.245	36.343.158	93.599.586	157.826.427	111.648.374
Maquinarias y equipos	86.670.882	-	1.983.037	(58.933)	43.110.205	131.705.191	60.963.771	(58.933)	1.987.450	35.623.362	98.515.650	33.189.541	25.707.111
Vehículos	122.096.720	-	33.911.101	(4.945.182)	41.221.835	192.284.474	93.389.671	(4.593.400)	8.508.482	38.237.650	135.542.403	56.742.071	28.707.049
Muebles y útiles	68.250.041	-	862.250	(265.920)	32.956.725	101.803.096	44.841.179	(156.054)	1.666.704	29.866.139	76.217.968	25.585.128	23.408.862
Equipos informáticos	31.065.536	-	3.829.889	-	16.242.663	51.138.088	28.490.933	-	1.086.417	15.514.062	45.091.412	6.046.676	2.574.603
Obras en curso	8.309	-	287.843	-	29.146	325.298	-	-	-	-	-	325.298	8.309
Totales al 31.03.19	1.461.668.115	-	50.533.448	(5.270.035)	714.365.694	2.221.297.222	281.486.737	(4.808.387)	16.704.298	155.584.371	448.967.019	1.772.330.203	
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
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(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	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Campos y terrenos	614.077.950	(84.624.868)	4.739.995	-	-	453.933.993	988.127.070	-	-	-	-	-	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	111.648.374	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	25.707.111	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	28.707.049	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	23.408.862	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	2.574.603	1.416.194
Obras en curso	-	-	997.298	(992.282)	-	3.293	8.309	-	-	-	-	-	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	1.180.181.378	
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
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(Expresadas en pesos argentinos)

6. Activos intangibles

Cuenta	Valores de incorporación				Depreciaciones				Neto resultante 31.03.19	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	Acumuladas al cierre del período/ ejercicio		
Software Totales al 31.03.19 Totales al 30.06.18	\$									
	106.342.283	-	53.447.595	159.789.878	61.629.139	7.381.549	62.761.261	131.771.949	28.017.929	44.713.144
	106.342.283	-	53.447.595	159.789.878	61.629.139	7.381.549	62.761.261	131.771.949	28.017.929	
	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
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
 (Expresadas en pesos argentinos)

7. Activos biológicos

(a) Composición de los activos biológicos:

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
Granos en desarrollo	2.995.414.042	704.689.589
	2.995.414.042	704.689.589

(b) Los cambios en los activos biológicos de la Sociedad al 31 de marzo de 2019 y 30 de junio de 2018 fueron los siguientes:

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
Inicio del ejercicio	704.689.589	441.132.403
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos	2.918.443.310	2.144.332.971
Disminución debida a la cosecha	(627.718.857)	(1.880.775.785)
Cierre del período/ejercicio	2.995.414.042	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 marzo de 2019	30 de junio de 2018
Maíz	278.203	166.931
Soja	246.030	-
Trigo	-	54.395
Cebada	-	329
Girasol	2.665	-
Total	526.898	221.655

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (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 marzo de 2019			
	Toneladas	Valor nominal	Valor de mercado	Ganancia
Forwards:				
Inventarios:				
Maíz	58.829	437.489.086	333.562.891	103.926.195
Soja	9.878	110.350.152	92.853.285	17.496.867
Trigo	2.218	18.473.531	16.748.763	1.724.768
Cebada	449	3.979.715	2.822.892	1.156.823
Girasol	6.537	77.317.794	76.623.472	694.322
Activos biológicos:				
Maíz	170.095	1.081.828.410	954.885.624	126.942.786
Soja	105.233	1.236.513.063	1.031.893.497	204.619.566
Girasol	77.912	17.063.868	16.555.582	508.286
Total	431.151	2.983.015.619	2.525.946.006	457.069.613

Tipo de contrato derivado	30 de junio de 2018			
	Toneladas	Valor nominal	Valor de mercado	Ganancia / (pérdida)
Forwards:				
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
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

9. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
Activos financieros		
Deudores comerciales	389.545.909	313.948.121
Anticipos a proveedores	11.177.552	7.400.328
Partes vinculadas (Nota 22)	458.238.077	303.493.929
Mutuos otorgados	317.375	317.375
	859.278.913	625.159.753
Otras cuentas por cobrar		
Créditos fiscales	136.488.043	96.338.969
Depósitos en garantía	17.754	17.754
Préstamos al personal	103.091	2.351.716
Gastos a devengar	4.559.082	630.400
Gastos pagados por cuenta de terceros	-	226.636
Otros	853.980	367.893
	142.021.950	99.933.368
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.001.300.863	725.093.121

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 marzo de 2019	30 de junio de 2018
Moneda		
Dólar estadounidense	687.023.487	314.757.537
Peso argentino	314.277.376	410.335.584
	1.001.300.863	725.093.121

Todos los activos financieros mantenidos por la Sociedad al 31 de marzo de 2019 y al 30 de junio 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
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

10. Inventarios

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
Productos agrícolas	764.395.970	808.306.440
Materias primas y consumibles	175.530.673	254.175.753
Costos previos activos biológicos	560.251.065	947.173.254
	1.500.177.708	2.009.655.447

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

Tipo de grano	Toneladas	
	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
Maíz	61.637	107.405
Soja	9.518	57.430
Trigo	22.274	4.061
Cebada	1.290	371
Girasol	6.568	19
Avena	109	-
Centeno	164	-
Vicia	18	-
Total	101.578	169.286

11. Inversiones

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
No corriente		
Participación en HUMBER HOLDING S.A.	8.670.000	-
Total no corriente	8.670.000	-

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

11. Inversiones (continuación)

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
Corriente		
Cuotapartes en fondos comunes de inversión		
COMPAS AHORRO FCI Clase B (P)		
Cantidad: 1.400.360,7123 - Valor cuota: \$ 3,989697	19.218.328	15.050.717
HSBC HF PESOS		
Cantidad: 4.342.419,1694 - Valor cuota: \$ 15,868418	28.691.879	-
BBVA FBA RENTA PESOS		
Cantidad: 4.568.084,28 - Valor cuota: \$ 9,227649	42.152.678	-
HSBC HF DOLARES		
Cantidad: 964.743,2755 - Valor cuota: \$ 1,018263	42.585.393	-
RAICES AHORRO PESOS - Unico		
Cantidad: 12.669.542,23040 - Valor cuota: \$ 1,695345	6.695.153	-
GAINVEST GLOBAL I - Clase B		
Cantidad: 1.044.688,8021 - Valor cuota: \$ 1,005084	45.887.969	-
BAF PESOS 24 - Clase C		
Cantidad: 19.663.533,830163 - Valor cuota: \$ 1,307122	12.884.643	10.072.324
SUPERVIELLE FCI PREMIER RENTA CP - Clase A		
Cantidad: 3.193.961,0735 - Valor cuota: \$ 9,029911	28.841.184	37.347.912
SUPERVIELLE PREMIER PERFORMANCE USD		
Cantidad: 990.063,7205 - Valor cuota: \$ 1,009903	43.344.278	-
DEUTSCHE RENTA FIJA - 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
FIMA PREMIUM - Clase B	-	25.019.839
SUPERVIELLE FCI PREMIER RENTA FIJA AHORRO -Clase A	-	2.163.479
	270.301.505	166.644.561
Total corriente	270.301.505	166.644.561
Total inversiones	278.971.505	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 marzo de 2019	30 de junio de 2018
Dólar estadounidense	94.599.671	26.830.500
Peso argentino	184.371.834	139.814.061
	278.971.505	166.644.561

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

12. Efectivo y equivalentes al efectivo

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
Caja	2.071.009	2.177.008
Bancos	81.839.231	2.658.661
	83.910.240	4.835.669

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 marzo de 2019	30 de junio de 2018
Dólar estadounidense	78.349.301	975.453
Peso argentino	5.560.939	3.860.216
	83.910.240	4.835.669

13. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
No corriente		
Otras cuentas a pagar		
Deudas fiscales	21.994.199	-
Total no corriente	21.994.199	-
Corriente		
Pasivos financieros		
Acreedores comerciales	1.088.281.602	798.389.768
Arrendamientos operativos	763.224.379	741.455.325
Partes vinculadas (Nota 22)	206.314.782	64.127.423
	2.057.820.763	1.603.972.516
Otras cuentas a pagar		
Deudas fiscales	73.072.674	9.194.377
Remuneraciones y cargas sociales	25.752.092	24.926.501
Anticipos de clientes	1.142.771	1.019.416
	99.967.537	35.140.294
Total corriente	2.157.788.300	1.639.112.810
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.179.782.499	1.639.112.810

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(Expresadas en pesos argentinos)

13. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (continuación)

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 marzo de 2019	30 de junio de 2018
Dólar estadounidense	1.648.009.322	1.297.726.640
Peso argentino	531.773.177	341.386.170
	2.179.782.499	1.639.112.810

14. Préstamos

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
No corriente		
Préstamos bancarios	358.371.372	441.227.376
Obligaciones negociables	-	411.452.147
Total no corriente	358.371.372	852.679.523
Corriente		
Préstamos bancarios	1.109.827.387	347.584.372
Obligaciones negociables	652.907.355	21.074.704
Descubiertos bancarios	1.242.153	208
Total corriente	1.763.976.895	368.659.284
Total préstamos	2.122.348.267	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 marzo de 2019	30 de junio de 2018
Menos de 1 año	1.763.976.885	368.659.284
Entre 1 y 2 años	329.471.382	590.908
Entre 2 y 5 años	28.900.000	852.088.615
	2.122.348.267	1.221.338.807

No existe concentración en el riesgo crediticio en relación a los saldos adeudados a los bancos, ya que la Sociedad trabaja con varias instituciones financieras.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

14. Préstamos (continuación)

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

Moneda	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
Dólar estadounidense	2.079.390.452	1.168.369.850
Peso argentino	42.957.815	52.968.957
	2.122.348.267	1.221.338.807

Los términos y condiciones de los préstamos pendientes son los siguientes:

Tipo	Moneda documento	Vto.	31 de marzo de 2019		30 de junio de 2018	
			Valor nominal	Valor en libros	Valor nominal	Valor en libros
Préstamos - a sola firma	ARS	-	1.242.153	1.242.153	51.082.059	51.082.059
Préstamos - a sola firma	USD	2019-2020	314.918.846	314.918.846	-	-
Préstamos - Com.5449	ARS	2019	1.019.614	1.019.614	1.459.855	1.459.855
Préstamos - Com.5449	USD	2020	87.163.192	87.163.192	-	-
Préstamos - Com. 4015 c/ Cesión	USD	2019	156.032.684	156.032.684	428.213.710	428.213.710
Préstamos - Com. 4015 s/ Cesión	USD	2019	398.172.719	398.172.719	-	-
Oblig. Negociables Serie VI- Clase	USD	2019	655.149.143	652.907.347	436.129.007	432.526.851
Sindicado IV	USD	2019-2020	472.679.017	470.195.664	311.580.001	307.629.289
Préstamo financiación inversores	ARS	2020	185.332	185.332	427.043	427.043
Tarjetas Agro	ARS	2018-2019	40.510.716	40.510.716	-	-
			2.127.073.416	2.122.348.267	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 marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Corrección saldo inicial del impuesto diferido	-	(5.005.674)
Impuesto diferido	(142.851.547)	(33.378.548)
Cargo por impuesto sobre las ganancias	(142.851.547)	(38.384.222)

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(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	-	70.871.567	206.072.675	12.932.383	(454.442.072)	21.713.899	(142.851.547)
Diferencia de cambio	-	-	(76.178.455)	(4.387.336)	126.267.465	(7.105.522)	38.596.151
Al 31 de marzo de 2019	(13.007.225)	70.871.567	(129.717.130)	(1.102.621)	(460.501.370)	2.817.845	(530.638.934)

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 imposables 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 marzo de 2019 la Sociedad reconoce activos diferidos estimados sobre pérdidas fiscales compensables por \$ 70.871.567, 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 marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Ganancia antes de impuestos	688.986.064	279.959.022
Impuesto a la tasa vigente	30% (206.695.819)	(97.985.658)
Efecto fiscal de los ingresos no gravables y de los gastos no deducibles al calcular los beneficios imposables	924.575	(388.617)
Efectos por cambio de tasa Reforma Tributaria Ley 27.430	62.919.697	59.990.053
Cargo fiscal	(142.851.547)	(38.384.222)
Tasa efectiva impuesto a las ganancias	21%	14%

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
 (Expresadas en pesos argentinos)

16. Ingresos de producción

Los ingresos de producción del período de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 fueron los siguientes:

	nueve meses		tres meses	
	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Ganancia derivada del reconocimiento inicial a valor razonable menos los costos de venta de productos agrícolas	134.974.059	91.022.560	47.340.376	24.342.806
Ganancia derivada del reconocimiento inicial, y de los cambios en el valor razonable menos los costos de venta, de activos biológicos	2.918.443.310	1.753.769.376	1.066.459.620	925.107.519
	3.053.417.369	1.844.791.936	1.113.799.996	949.450.325

El valor razonable menos costos de venta de la producción agrícola cosechada durante los períodos finalizados al 31 de marzo de 2019 y 2018 fue de \$ 1.699.038.418 y \$ 936.123.611, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(Expresadas en pesos argentinos)

17. Gastos en función de su naturaleza

La Sociedad presentó su estado de resultado y de otro 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:

nueve meses	Costos de producción y prestación de servicios		Gastos de comercialización		Gastos de administración		Total	
	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Salarios y cargas sociales	101.249.961	82.358.261	29.510.120	20.561.755	102.188.527	58.586.728	232.948.608	161.506.744
Arrendamientos	1.038.093.945	476.740.809	-	-	810.005	1.303.957	1.038.903.950	478.044.766
Semillas	310.284.473	146.746.253	-	-	-	-	310.284.473	146.746.253
Agroquímicos	397.457.833	185.256.979	-	-	-	-	397.457.833	185.256.979
Fertilizantes	228.297.112	73.435.329	-	-	-	-	228.297.112	73.435.329
Servicios agrícolas	607.513.617	342.670.596	-	-	-	-	607.513.617	342.670.596
Seguros	25.471.249	9.384.293	442.551	225.307	862.342	527.501	26.776.142	10.137.101
Reparaciones y mantenimiento	18.563.162	8.042.373	1.207.796	1.589.802	1.080.032	2.383.650	20.850.990	12.015.825
Transporte	13.953.471	7.889.311	440.001.661	271.846.404	-	-	453.955.132	279.735.715
Depreciación propiedad, planta y equipo	14.203.547	10.755.755	-	-	2.500.751	2.738.459	16.704.298	13.494.214
Depreciación de activos intangibles	-	-	-	-	7.381.549	7.373.015	7.381.549	7.373.015
Viajes	2.589.363	2.105.395	1.114.394	801.935	3.285.042	2.242.473	6.988.799	5.149.803
Gastos de ventas	-	-	22.954.716	11.436.903	-	-	22.954.716	11.436.903
Almacenamiento	-	-	9.428.655	12.102.001	-	-	9.428.655	12.102.001
Gastos de pesaje	-	-	1.706.196	1.141.290	-	-	1.706.196	1.141.290
Honorarios y servicios profesionales	-	-	769.322	533.768	30.696.939	11.549.983	31.466.261	12.083.751
Energía	951.087	208.009	-	-	1.003.881	591.315	1.954.968	799.324
Combustible	24.164.465	12.469.433	2.160.691	1.657.271	787.616	645.627	27.112.772	14.772.331
Teléfonos y comunicaciones	1.885.571	614.654	211.095	101.238	6.846.740	4.003.338	8.943.406	4.719.230
Impuestos	472.045	401.806	30.275.944	23.246.774	25.098.160	17.514.684	55.846.149	41.163.264
Comisiones bancarias	-	-	-	-	2.113.570	1.187.251	2.113.570	1.187.251
Suministros de oficina	-	-	-	-	2.490.376	1.681.951	2.490.376	1.681.951
Comisiones	-	-	-	-	2.021.740	4.297.879	2.021.740	4.297.879
Capacitación	128.517	65.764	132.702	75.062	712.288	286.731	973.507	427.557
Honorarios síndicos	-	-	-	-	116.964	136.860	116.964	136.860
Donaciones	-	-	-	-	316.880	397.980	316.880	397.980
Uniformes al personal	-	-	-	-	79.349	8.359	79.349	8.359
Otros	2.218.531	1.486.312	609.870	288.637	1.891.249	1.452.956	4.719.650	3.227.905
Total	2.787.497.949	1.360.631.332	540.525.713	345.608.147	192.284.000	118.910.697	3.520.307.662	1.825.150.176

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(Expresadas en pesos argentinos)

17. Gastos en función de su naturaleza

tres meses	Costos de producción y prestación de servicios		Gastos de comercialización		Gastos de administración		Total	
	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Salarios y cargas sociales	21.609.508	18.899.368	5.333.112	5.496.105	24.028.848	17.510.660	50.971.468	41.906.133
Arrendamientos	251.450.560	164.880.848	-	-	270.825	474.880	251.721.385	165.355.728
Semillas	125.405.676	73.192.541	-	-	-	-	125.405.676	73.192.541
Agroquímicos	228.786.069	117.834.909	-	-	-	-	228.786.069	117.834.909
Fertilizantes	24.355.745	12.440.630	-	-	-	-	24.355.745	12.440.630
Servicios agrícolas	279.371.646	147.084.061	-	-	-	-	279.371.646	147.084.061
Seguros	19.858.564	2.436.279	179.341	106.102	322.092	134.052	20.359.997	2.676.433
Reparaciones y mantenimiento	6.753.550	2.776.480	424.851	384.038	337.148	592.546	7.515.549	3.753.064
Transporte	3.122.858	1.721.695	132.942.532	66.257.238	-	-	136.065.390	67.978.933
Depreciación propiedad, planta y equipo	5.122.370	3.642.890	-	-	901.992	956.301	6.024.362	4.599.191
Depreciación de activos intangibles	-	-	-	-	2.460.517	2.460.516	2.460.517	2.460.516
Viajes	924.145	769.605	404.179	282.991	1.195.724	753.966	2.524.048	1.806.562
Gastos de ventas	-	-	6.764.315	3.635.631	-	-	6.764.315	3.635.631
Almacenamiento	-	-	1.455.924	4.438.963	-	-	1.455.924	4.438.963
Gastos de pesaje	-	-	667.026	336.560	-	-	667.026	336.560
Honorarios y servicios profesionales	-	-	483.436	133.356	9.525.562	3.971.711	10.008.998	4.105.067
Energía	69.811	71.466	-	-	351.350	225.594	421.161	297.060
Combustible	8.827.564	4.017.743	805.535	595.653	222.392	205.022	9.855.491	4.818.418
Teléfonos y comunicaciones	776.143	201.226	109.450	39.966	950.188	1.135.255	1.835.781	1.376.447
Impuestos	244.716	135.475	4.692.395	6.128.868	6.741.157	4.808.092	11.678.268	11.072.435
Comisiones bancarias	-	-	-	-	1.311.744	(198.474)	1.311.744	-198.474
Suministros de oficina	-	-	-	-	862.750	548.134	862.750	548.134
Comisiones	-	-	-	-	311.539	843.272	311.539	843.272
Capacitación	20.721	2.890	37.132	26.848	118.683	99.841	176.536	129.579
Honorarios síndicos	-	-	-	-	36.936	3.369	36.936	3.369
Donaciones	-	-	-	-	4.530	37.661	4.530	37.661
Otros	1.043.789	474.810	295.585	74.026	(751.928)	468.500	587.446	1.017.336
Total	977.743.435	550.582.916	154.594.813	87.936.345	49.202.049	35.030.898	1.181.540.297	673.550.159

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

18. Otros ingresos netos

	nueve meses		tres meses	
	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Ganancia por la venta de insumos	882.775	403.261	559.618	154.957
Ganancia por la venta de servicios agrícolas	1.770.475	2.457.932	966.361	354.584
Ganancia por la venta de propiedad, planta y equipo	7.104.558	12.298.084	495.705	9.499.986
Comisiones por avales	3.999.471	1.515.439	1.646.703	605.755
Alquileres devengados	1.222.769	626.532	428.736	199.276
(Pérdida) / ganancia por siniestros asegurados y no asegurados	(710.500)	6.000	-	-
Descuentos obtenidos	1.773.998	577.918	-	-
Indemnizaciones	2.698.714	-	2.570.443	-
Otros	2.609.662	2.942.666	341.818	828.590
Total	21.351.922	20.827.832	7.009.384	11.643.148

19. Ingresos y costos financieros

	nueve meses		tres meses	
	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Ingresos financieros:				
- Ingresos por intereses	55.281.335	27.325.794	20.158.791	5.149.095
- Diferencias de cambio	-	-	-	865.113
Total	55.281.335	27.325.794	20.158.791	6.014.208
Costos financieros:				
- Costos por intereses	(73.451.017)	(40.834.464)	(26.597.230)	(14.114.198)
- Diferencias de cambio	(54.037.649)	(1.668.368)	(28.194.962)	-
Total	(127.488.666)	(42.502.832)	(54.792.192)	(14.114.198)

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(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 marzo de 2019	30 de junio de 2018		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – corriente				
MSU Agribusiness Holding SL	357.852.260	229.453.623		
	<u>357.852.260</u>	<u>229.453.623</u>		
	nueve meses		tres meses	
	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Intereses ganados				
MSU Agribusiness Holding SL	11.616.688	6.700.831	4.059.375	2.386.913
	<u>11.616.688</u>	<u>6.700.831</u>	<u>4.059.375</u>	<u>2.386.913</u>
Comisiones ganadas				
MSU Agribusiness Holding SL	3.999.471	1.072.136	1.646.703	605.754
	<u>3.999.471</u>	<u>1.072.136</u>	<u>1.646.703</u>	<u>605.754</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(Expresadas en pesos argentinos)

22. Saldos y transacciones con partes vinculadas (continuación)

(b) Saldos y operaciones con asociadas:

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – corrientes		
Agrouy S.A.	22.560.077	15.014.018
MSU Agropy S.A.	34.224.522	22.776.859
MSU Brasil Agropecuaria Ltda.	38.584.882	25.678.738
Farminvest S.A.	1.152.546	766.939
MSU Servicios S.A.	619.298	1.854.654
Torogei S.A.	2.595.104	982.862
Rio Porá S.A.	-	6.926.164
	<u>99.736.429</u>	<u>74.000.234</u>
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
MSU Servicios S.A.	2.750.471	1.444.359
La Agraria Agropecuaria Comercial y Financiera S.A.	14.577.391	7.835.670
La Glorieta S.A.	17.291.014	10.933.815
Sociedad Anónima Pastoril Santiagueña	132.253.264	19.953.889
Maria Teresa S.A.	13.560.661	7.211.531
Estancia Fortín Dos S.A.	25.250.811	16.742.649
Rio Pora S.A.	629.008	-
	<u>206.312.620</u>	<u>64.121.913</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

22. Saldos y transacciones con partes vinculadas (continuación)

	nueve meses		tres meses	
	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Venta de servicios de administración				
Farminvest S.A.	-	(2.856)	-	-
La Agraria Agropecuaria Comerc. y Financiera S.A.	1.906.739	1.558.153	656.425	177.922
La Glorieta S.A.	2.724.030	1.217.118	937.750	139.783
Sociedad Anónima Pastoril Santiagueña	5.448.306	8.069.750	1.875.500	939.187
Estancia Fortín Dos S.A.	2.724.030	2.063.311	937.750	235.441
Torogei S.A.	1.634.337	969.932	562.650	110.677
Rio Pora S.A.	2.724.030	881.418	937.750	881.418
Maria Teresa S.A.	1.906.739	890.575	656.425	101.623
	19.068.211	15.647.401	6.564.250	2.586.051
Venta de servicios operacional				
La Agraria Agropecuaria Comerc. y Financiera S.A.	886.091	661.791	311.135	257.371
La Glorieta S.A.	242.060	1.166.386	82.000	(91.538)
Rio Pora S.A.	2.248.133	3.017.959	414.468	(1.868.477)
Sociedad Anónima Pastoril Santiagueña	3.160.864	18.935.309	1.049.967	1.720.957
Estancia Fortín Dos S.A.	407.551	1.680.521	140.527	(278.938)
Maria Teresa S.A.	-	282.528	-	(46.795)
	6.944.699	25.744.494	1.998.097	(307.420)
Comisiones				
Agrouy S.A.	-	443.303	-	-
	-	443.303	-	-
Alquileres ganados				
MSU Servicios S.A.	1.222.769	549.632	428.736	199.276
	1.222.769	549.632	428.736	199.276
Compra de servicios agrícolas				
MSU Servicios S.A.	(10.577.919)	(3.352.108)	(5.940.509)	(28.444)
	(10.577.919)	(3.352.108)	(5.940.509)	(28.444)
Venta de granos				
MSU Servicios S.A.	-	186.207	-	-
	-	186.207	-	-

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(Expresadas en pesos argentinos)

22. Saldos y transacciones con partes vinculadas (continuación)

	nueve meses		tres meses	
	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Arrendamientos				
Sociedad Anónima Pastoril Santiagueña	(95.790.303)	(35.497.438)	(96.036.314)	(19.329.800)
La Agraria Agropecuaria Comer. y Finan. S.A.	(7.824.140)	(12.127.118)	(669.283)	(6.817.733)
La Glorieta S.A.	(14.432.185)	(5.015.225)	(2.396.267)	(352.638)
Maria Teresa S.A.	(9.461.827)	(5.175.353)	(182.310)	(230.940)
Estancia Fortín Dos S.A.	(20.180.000)	(24.129.986)	(4.430.537)	(13.255.545)
	<u>(147.688.455)</u>	<u>(81.945.120)</u>	<u>(103.714.711)</u>	<u>(39.986.656)</u>
Recuperos y reembolsos de gastos				
MSU Servicios S.A.	2.587.721	(87.113)	648.963	-
Juamarita S.A.	-	1.044.013	-	-
MSU Agropy S.A.	-	(233.582)	-	-
	<u>2.587.721</u>	<u>723.318</u>	<u>648.963</u>	<u>-</u>

(c) Saldos y operaciones con directores:

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - corrientes		
Manuel Santos Uribelarrea Balcarce	-	17.419
Gonzalo Edo	649.388	22.653
	<u>649.388</u>	<u>40.072</u>
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - corrientes		
Manuel Santos de Uribelarrea Duhau	-	5.510
Manuel Santos Uribelarrea Balcarce	2.162	-
	<u>2.162</u>	<u>5.510</u>

Las retribuciones al personal clave ascienden al 31 de marzo de 2019 y 2018 a \$ 20.526.771 y \$ 16.533.791, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(Expresadas en pesos argentinos)

23. Moneda extranjera

Rubros	31.03.2019			30.06.2018	
	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	U\$S 5.139.863	43,35	222.813.044	456.095	13.158.334
Partes vinculadas (Nota 22)	U\$S 10.555.679	43,35	457.588.689	10.454.045	301.599.203
Anticipo a proveedores	U\$S 47.582	43,35	2.062.672	-	-
Gastos a devengar	U\$S 105.169	43,35	4.559.082	-	-
			687.023.487		314.757.537
Inversiones					
Fondos comunes de inversión	U\$S 1.982.230	43,35	85.929.671	930.000	26.830.500
			85.929.671		26.830.500
Efectivo y equivalentes al efectivo					
Caja	U\$S -	43,35	-	2.470	71.264
Bancos	U\$S 1.807.366	43,35	78.349.301	31.341	904.189
			78.349.301		975.453
Total activo corriente			851.302.459		342.563.490
Activo no corriente					
Inversiones					
Participación en sociedades	U\$S 200.000	43,35	8.670.000	-	-
Total activo no corriente			8.670.000	-	-
Total del activo			859.972.459		342.563.490
Pasivo					
Pasivo corriente					
Préstamos					
Préstamos	U\$S 39.700.555	43,35	1.721.019.080	10.962.954	316.281.235
			1.721.019.080		316.281.235
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar					
Acreedores comerciales	U\$S 15.092.570	43,35	654.262.890	17.164.697	495.201.519
Arrendamientos operativos	U\$S 17.722.476	43,35	768.269.336	25.644.630	739.847.567
Seguros agrícolas	U\$S 416.373	43,35	18.049.774	-	-
Partes vinculadas (Nota 22)	U\$S 4.784.944	43,35	207.427.322	2.172.532	62.677.554
			1.648.009.322		1.297.726.640
Total pasivo corriente			3.369.028.402		1.614.007.875
Pasivo no corriente					
Préstamos					
Préstamos	U\$S 8.266.929	43,35	358.371.372	29.535.134	852.088.615
			358.371.372		852.088.615
Total pasivo no corriente			358.371.372		852.088.615
Total pasivo			3.727.399.774		2.466.096.490

(1) Tipo de cambio vigente al cierre del período.

U\$S: Dólares estadounidenses

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

24. Costo de los bienes vendidos y servicios prestados

Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas

	nueve meses		tres meses	
	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Ventas de productos agropecuarios	2.970.949.640	1.450.172.785	705.086.997	404.373.602
Costo de los productos vendidos	(2.712.152.506)	(1.348.475.357)	(633.352.437)	(401.914.370)
Resultado por tenencia de productos agropecuarios	921.370.008	112.212.898	448.317.978	(71.768.584)
	1.180.167.142	213.910.326	520.052.538	(69.309.352)

	31.03.19		31.03.18	
	nueve meses			
Ingresos por producción agropecuaria		3.053.417.369		1.844.791.936
Menos:				
Costos de producción agropecuaria (Nota 17)		(2.787.497.949)		(1.360.631.332)
Resultado de la producción agropecuaria		265.919.420		484.160.604
Ventas de productos agropecuarios		2.970.949.640		1.450.172.785
Menos:				
Existencia inicial de productos agropecuarios	1.512.996.029		850.759.889	
Producción agropecuaria del período	3.053.417.369		1.844.791.936	
Resultado por tenencia de productos agropecuarios	921.370.008		112.212.898	
Consumo de granos propios	(57.485.663)		(24.189.749)	
Conversión por valuación	1.041.664.775		196.250.664	
Existencia final de productos agropecuarios	(3.759.810.012)		(1.631.350.281)	
Costo de ventas		(2.712.152.506)		(1.348.475.357)
Resultado por ventas de productos agropecuarios		258.797.134		101.697.428

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(Expresadas en pesos argentinos)

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

	31.03.19		31.03.18	
	tres meses			
Ingresos por producción agropecuaria		1.113.799.996		949.450.325
Menos:				
Costos de producción agropecuaria (Nota 17)		(977.743.435)		(550.582.916)
Resultado de la producción agropecuaria		136.056.561		398.867.409
Ventas de productos agropecuarios		705.086.997		404.373.602
Menos:				
Existencia inicial de productos agropecuarios	2.379.024.191		1.068.139.696	
Producción agropecuaria del período	1.113.799.996		949.450.325	
Resultado por tenencia de productos agropecuarios	(448.317.978)		(71.768.584)	
Consumo de granos propios	(22.717.573)		(3.154.876)	
Conversión por valuación	104.668.939		90.598.090	
Existencia final de productos agropecuarios	(3.759.810.012)		(1.631.350.281)	
Costo de ventas		(633.352.437)		(401.914.370)
Resultado por ventas de productos agropecuarios		71.734.560		2.459.232

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (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 marzo de 2019 y al 30 de junio de 2018.

		31 de marzo de 2019		
	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	859.278.913	-	859.278.913
		859.278.913	-	859.278.913
Pasivos financieros no medidos a su valor razonable				
Préstamos	14	2.122.348.267	-	2.122.348.267
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	13	-	2.057.820.763	2.057.820.763
		2.122.348.267	2.057.820.763	4.180.169.030
		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
		625.159.753	-	625.159.753
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

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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (Expresadas en pesos argentinos)

25. Información y jerarquía de valores razonables (continuación)

Al 31 de marzo de 2019 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, cuentas a cobrar y por pagar 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 marzo de 2019:

	Valor contable	Valor razonable
Obligaciones Negociables Serie VI –Clase A	652.907.347	652.907.347
SINDICADO IV	470.195.664	470.195.664

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
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(Expresadas en pesos argentinos)

25. Información y jerarquía de valores razonables (continuación)

Activos biológicos

La medición del valor razonable para los granos en desarrollo \$ 2.995.414.042, 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 \$ 1.500.177.708, 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 cuataparte en fondos comunes de inversión \$ 270.301.505, 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

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados intermedios condensados el Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo 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 maíz y soja, a través de contratos de venta forwards. El valor nominal de estos contratos era de \$ 2.983 millones al 31 de marzo de 2019 compuestos principalmente de 228.924 toneladas de maíz y 115.111 toneladas de soja, con vencimiento julio a noviembre 2019. (Ver nota 8).

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(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 Uribe Larrea, 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
9 de mayo de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

29. Contratos significativos – Servicios de gerenciamiento (continuación)

Los ingresos devengados por servicios de gerenciamiento al 31 de marzo de 2019 ascendieron a \$ 26.012.910 y \$ 41.391.895 en el período finalizado el 31 de marzo de 2018.

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
9 de mayo de 2019
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6
Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

ANEXO II

FORMULARIO DE CONTROL PRESENTACION DE DOCUMENTACIÓN CONTABLE Y ENVIO POR AIF A PRESENTAR POR LAS EMISORAS.

ENTIDAD: MSU S.A:
(Indicar nombre según el estatuto)

Estados Financieros Trimestral/Anual al: 31 de marzo de 2019

Información Trimestral (Pymes) al: _____

Fecha de Presentación: 10 de mayo de 2019 N° de nota/ID: _____

DOCUMENTACIÓN PRESENTADA CONFORME NORMAS

(marcar lo que corresponda con una cruz. En caso de ingreso por AIF, insertar el vínculo con el número de ID)

		SI	N/C	OBSERVACIONES (Indicar ID y fecha de presentación)
1.	Comunicación de resultados previo al envío del balance		X	
2.	Memoria y Declaración Código de Gobierno Societario. (Art. 1° pto. a.1 Reg. Inf. Per.)		X	
3.	Estados financieros individuales (art. 1° pto. a.2) y b.1 Régimen Informativo Periódico)	X		Ingresado a AIF conjuntamente con el presente ANEXO
4.	Anexos, notas, Cuadros e información complementaria. (art. 1° Régimen Informativo Periódico)	X		Ingresado a AIF conjuntamente con el presente ANEXO
5.	Reseña informativa. (art. 1° a.3) Régimen Informativo Periódico)	X		Ingresado a AIF conjuntamente con el presente ANEXO
6.	Información adicional		X	
7.	Conciliación. Estados financieros de soc. control, control conjunto o influencia significativa. (art. 3.10 Cap. III Régimen Informativo Periódico)		X	

8.	Estados financieros de sociedades controladas, vinculadas, control conjunto o influencia significativa o asociadas, art. 3, pto. 10 Cap. III Régimen Informativo Periódico)	X		Ingreso 10/05/2019 ID 4-2470130-D
9.	Acta de directorio (u org. Administración) que aprobó el balance. (Art.1. pto. a.4) Régimen Informativo Periódico)	X		Ingreso 10/05/2019 ID 4-2470138-D / 4-2470146-D
10.	Informe y Acta de comisión fiscalizadora o consejo de vigilancia que aprobó el balance. (art. 1 pto. a.5) Régimen Informativo Periódico)	X		Ingreso 10/05/2019 ID 4-2470163-D
11.	Informe del auditor (art. 1° a.6), art. 10 y art. 12 Régimen Informativo Periódico)	X		Ingresado a AIF conjuntamente con el presente ANEXO
12.	Informe de Auditor en relación a Honorarios. (Artículo 4 inc. d) Cap. III Tit. II)		X	
13.	Declaración de Auditor Externo y de Estudio Contable al que pertenece. (Art. 5 Cap. III Tit. II)		X	
14.	Informe y Acta Comité de Auditoría (Artículo 1 Título II Cap. III)		X	
15.	Información resumida (consolidada e individual)	X		
16.	Honorarios a los directores (Art. 3 Cap. III Título II)		X	
17.	Aportes Irrevocables		X	
18.	Reserva Legal (art. 5 Capítulo III Título "Reg. Inf. Periódico" y art. 70 LSC)		X	
19.	Requisitos específicos de la actividad. (Art. 3.8. Cap. III Reg. Inf. Per.)		X	
20.	Revaluación para la medición de elementos de propiedades, planta y equipo y en aquellos en que se haya determinado el valor razonable de las propiedades de inversión, (Art. 3.3 Cap. III Título Reg. Inf. Periódico)		X	
21.	Información trimestral requerida en el Art. 13 Reg. Inf. Per.		X	
22.	Fianzas y avales conforme (Art. 15 Reg. Inf. Per.)		X	

23.	Constitución de Reserva Especial (Art. 10 Cap. III Reg. Inf. Per.)		X	
24.	En caso que se trate de PYME/Cedear/CEVA/ otros, régimen contable aplicable (aclarar en observaciones)		X	

TIPO DE INFORME DEL AUDITOR: REVISION LIMITADA

(Indicar si es con salvedades, opinión adversa, abstención, revisión limitada sin observaciones o con observaciones, etc).

TIPO DE INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA: REVISION LIMITADA

(Indicar si es con salvedades, opinión adversa, abstención, revisión limitada sin observaciones o con observaciones, etc.).

INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA: NO APLICA

(Indicar opinión y observaciones que efectúa, etc.).

SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD:

(Completar sólo SI/NO si se presenta alguna de las siguientes situaciones.

Situación	Indicar con X si se encuentra encuadrada o no
ART. 31 o 32 LSC	SI ☐ NO ☒
ART. 94 o 205 o 206 LSC	SI ☐ NO ☒
ABS- PÉRDIDAS	SI ☐ NO ☒
RECOMP. R. LEGAL	SI ☐ NO ☒
ADQUISC. ACC. PROP.	SI ☐ NO ☒
APORTES IRREVOC.	SI ☐ NO ☒
RESTRIC. DISTRIB. DIVIDENDOS	SI ☐ NO ☒
REVALÚO TÉCNICO	SI ☐ NO ☒

Agustín Jorge Eduardo Martignone
Director Titular