

MSU Sociedad Anónima

Estados financieros consolidados intermedios condensados

**correspondientes al período de nueve meses finalizado
el 31 de marzo de 2020**

MSU Sociedad Anónima

INDICE

	<u>Página</u>
Composición del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora	-
Informe de revisión de los auditores independientes sobre los estados financieros consolidados condensados de período intermedio	-
Informe de revisión limitada de la Comisión Fiscalizadora de estados financieros consolidados condensados de período intermedio	-
Reseña informativa	
Información de la Sociedad	1
Estados financieros consolidados intermedios condensados al 31 de marzo de 2020:	
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 - 43

MSU Sociedad Anónima

Composición del Directorio

Presidente: Manuel Santos de Uribelarrea Duhau (1)
Vicepresidente: Gonzalo Edo (1)
Director titular: Guillermo Marseillan (3)
Director titular: Agustín Jorge Eduardo Martignone (1) - (2)
Director titular: Alfredo Agustín Margaría (1) - (2)

Composición de la Comisión Fiscalizadora

Síndico titular: Eduardo Inda (1)
Síndico titular: Gonzalo Ugarte (1)
Síndico titular: Ramiro Inda (1)
Síndico suplente: Adalberto Ramiro Barbosa (1)
Síndico suplente: Ricardo Enrique Panighini (1)
Síndico suplente: Gustavo Hernán Bellotti (1)

- (1) Designado por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 8 de octubre de 2019, con mandato por tres ejercicios
- (2) El 10 de febrero de 2020 la Sociedad recibió la comunicación de los Directores, el Sr. Agustín Jorge Eduardo Martignone y el Sr Alfredo Agustín Margaría, mediante la cual comunicaban su renuncia al cargo de Director de la Sociedad.
- (3) Designado por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 26 de febrero de 2020, con el mandato decidido en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 8 de octubre de 2019.

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
(Sobre estados financieros consolidados condensados de períodos intermedios)

Señores Presidente y Directores de
MSU S.A.
C.U.I.T. N°: 30-60759719-3
Domicilio legal: Cerrito 1266 – Piso 11, Of. 46
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre los estados financieros consolidados condensados de períodos intermedios

1. Identificación de los estados financieros consolidados intermedios condensados objeto de la revisión

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de MSU S.A. (en adelante, mencionada indistintamente como "MSU S.A." o la "Sociedad"), que comprenden el estado de situación financiera consolidado intermedio condensado al 31 de marzo de 2020 y los estados de resultados integrales intermedios consolidados condensados, de cambios en el patrimonio intermedio condensado y de flujos de efectivo consolidado intermedio condensado correspondientes al período de nueve meses finalizado en dicha fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 37.

Las cifras y otra información correspondientes al estado de situación financiera consolidado intermedio condensado al 30 de junio de 2019 y los estados de resultados integrales intermedios consolidados condensados, de cambios en el patrimonio intermedio consolidados condensado y de flujos de efectivo intermedio consolidados condensado correspondientes al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2019, son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

2. Responsabilidad del Directorio de la Sociedad en relación con los estados financieros intermedios consolidados condensados

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("F.A.C.P.C.E.") como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por su sigla en inglés), e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores ("C.N.V.") a su normativa y, por lo tanto, es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, "Información financiera intermedia" ("NIC 34").

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión ("NIER") adoptadas por la F.A.C.P.C.E. a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB", por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores ("IFAC", por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

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

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de MSU S.A. correspondientes al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5. Otras Cuestiones

Los estados contables del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019, como así también los estados contables condensados intermedios al 31 de marzo de 2019, fueron auditados y revisados, respectivamente por otro profesional, quien ha emitido su informe de auditoría sin salvedades con fecha 5 de septiembre de 2019, cabe destacar que previamente había emitido su informe de revisión limitada respecto de las cifras al 31 de marzo de 2019, sin observaciones con fecha 9 de mayo de 2019.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios condensados mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, se encuentran en proceso de transcripción a libros rubricados como así también los estados financieros intermedios condensados mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe.
- c) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3 de este informe, hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas de los estados financieros intermedios consolidados condensados requerida por las normas de la Comisión Nacional de Valores preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- d) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2020 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 6.070.218 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2020.

DELOITTE & Co. S.A.

(Registro de Soc. Comerciales –
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)



Juan José López Forastier (Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 366 - Folio 95

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

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 intermedio consolidados condensados de MSU Sociedad Anónima (“la Sociedad”) y su sociedad controlada, los cuales incluyen: (a) el estado de situación financiera consolidado intermedio condensado al 31 de marzo de 2020, (b) los estados de resultado y de otro resultado integral intermedio consolidado por los períodos de nueve y tres meses finalizados en esa fecha, (c) los estados de cambios en el patrimonio intermedio condensado y estado de flujo de efectivo intermedio consolidado condensado por el período 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 2019 y los períodos de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 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 DELOITTE & Co. S.A. 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 Estados Financieros Condensados de período intermedio” de fecha 11 de mayo de 2020 del contador Juan José Lopez Forastier (socio de la firma DELOITTE & Co. S.A.), 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 2020 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, 11 de mayo de 2020.



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

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 31 DE MARZO DE 2020

Breve comentario sobre las actividades de la empresa durante el periodo

Situación de los principales cultivos

Trigo

Durante la presente campaña, el área sembrada de este cultivo se mantuvo respecto de la campaña anterior, alcanzando las 25.161 hectáreas. Si bien las condiciones de recarga hídrica fueron justas, las condiciones de precios justificaron la siembra de este cultivo con un buen nivel tecnológico e incluso alterando la rotación para intensificarla, sembrando unas 920 has de trigo sobre el cultivo de maíz. Al 31 de marzo de 2020, la cosecha de trigo se encontraba finalizada, con un rinde promedio de 48 quintales por hectárea sembrada, similar a la campaña anterior, si bien las condiciones climáticas durante el cultivo y el nivel de recarga fueron inferiores. Los rindes siguieron la potencialidad de los distintos ambientes en donde fue sembrado, con rindes de 27,7 qq/ha en la región NEA, un 23% por encima de lo obtenido en la campaña pasada. En el Litoral, el rinde fue de 37,5 qq/ha en promedio. Los mayores rindes se dieron en la región Sudeste, con 59,4 qq/ha, seguido por la región de Pampa Húmeda, con 50,0 qq/ha.

Cebada

Al 31 de marzo de 2020, la cosecha de cebada estaba finalizada, con un rinde promedio de 46,7 quintales sobre el total de hectáreas sembradas, 9% por debajo de los valores de la campaña pasada. Por su lado, la superficie se redujo en un 33% respecto a la de la campaña anterior, alcanzando 2.065 Has, el 48% sobre la región oeste de Pampa Húmeda y el resto en el sudeste de Buenos Aires. En el sudeste de Buenos Aires los rindes estuvieron levemente por encima de la campaña anterior, pero en el oeste de Buenos Aires, un nivel justo de recargas y las fuertes heladas durante los meses de Julio y Agosto, afectaron de manera irreversible al cultivo, obteniendo rindes de 35,3 qq/Ha, 13 qq/Ha menos que la campaña anterior.

Girasol

En la presente campaña se sembraron 8.037 hectáreas de girasol oleico, siendo el único que se sembró, con un aumento del área del 12% respecto a la campaña pasada. Para el 31 de marzo de 2020, el avance de cosecha en el NEA era del 100%, con 3.700 hectáreas sembradas y con un rinde promedio de 29,4 qq/ha. Este rendimiento fue un 21,5% superior al de la campaña pasada. En el resto del país, el área de girasol sembrada fue de 4.337 hectáreas, similar al año pasado y mayormente distribuido en el sudeste y oeste de la provincia de Buenos Aires. El avance de cosecha al 31/03 en el oeste de Buenos Aires fue del 100%, con un rinde de 22,65 qq/ha, 10% por encima del rinde del año pasado. El avance de cosecha al 31/03 en el sudeste de Buenos Aires era del 76% (1999 has) con un rinde de 23,5 qq/ha.

Maíz

El área de maíz de primera volvió a aumentar en esta campaña (había aumentado 42% la anterior), en 690 has, llegando a 22.630 has. Al 31 de marzo de 2020 el cultivo estaba cosechado en un 39% en la región Pampa húmeda, 100% en el NEA y Litoral y en el sudeste de Buenos Aires aún no se había comenzado. El rinde promedio, sobre un 44% de avance general de cosecha, era de 96,7 qq/ha, un 13% menos a la campaña pasada, quizás debido al bajo avance en Pampa húmeda. Por otro lado, hubo periodos de sequía durante la primera quincena de diciembre y a partir del mes de febrero. A dicha fecha la zona de mayor rinde era Pampa Húmeda, con 6.254 hectáreas cosechadas y un promedio de 109,7 qq/ha.

Respecto al maíz tardío, el área de siembra disminuyó sólo un 3,3% respecto del año pasado, llegando a 28.844 hectáreas. Al 31 de marzo de 2020 se encontraba en grano lechoso para las regiones de Litoral y Pampa Húmeda. La condición del cultivo era de buena a muy buena en la región NEA y oeste de la Pampa Húmeda. Hacia el este, las condiciones secas de febrero y marzo determinaron un período crítico y de llenado de granos complicado, con mermas estimadas hasta del 47% en la región Litoral. 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. A nivel país, la estimación de rinde para este cultivo fue de 73,7 qq/Ha, 0,3 qq/Ha menor al rinde presupuestado.

El área de maíz de segunda sembrada en esta campaña fue de 5.091 hectáreas, un 57% superior a lo sembrado en la campaña pasada. Al igual que el año pasado, poco más del 80% del área (4.039 hectáreas) correspondió a maíz sobre girasol en la región NEA, cuyo estado era regular a bueno al 31 de marzo con una estimación 3% por debajo del presupuesto. El resto correspondió a maíz sobre el cultivo de trigo en la región de pampa húmeda, con una estimación de rinde 15% por encima del presupuesto.

Soja de primera

Al 31 de marzo de 2020, el avance de cosecha sobre las 47.379 hectáreas sembradas (12% menos que la campaña anterior), fue de un 9,0%, valor superior al promedio para esta fecha. En promedio, las 4.261,70 hectáreas cosechadas al 31 de marzo arrojaron un rinde promedio de 38,0 qq/ha. El rinde estimado para esta campaña al 31 de marzo a nivel global era de 8% por encima del presupuesto, a diferencia del año pasado que se ubicó en un 15% con estimaciones variables en las regiones: Desde -16% en la región Litoral sur, 0% en la región Sudeste +6% en Pampa Húmeda y +12% en el NEA. (+12%).

Soja de segunda

Se sembró un total de 26.736 hectáreas en todas las regiones, superficie 3,6% menos que la campaña anterior. Del total, 1.786 hectáreas (6,7% 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, a nivel país tuvo distintas situaciones. En la región central y oeste de Pampa Húmeda se vio fuertemente favorecido por las lluvias estivales, sumado a que en algunas zonas tuvieron una buena recarga de agua inicial, mientras que hacia el este las lluvias fueron deficitarias en casi todo el ciclo del cultivo. Al 31 de marzo no se habían comenzado la cosecha de este cultivo y la estimación global era de un 2% superior al presupuestado (la campaña anterior 6%) para todas las regiones.

Situación económico - financiera

El período de nueve meses cerró con una ganancia de \$ 611.780.806 después de impuestos que se compara con una ganancia de \$ 545.961.832 del mismo período del ejercicio anterior. La presente campaña se viene desarrollando con cierta normalidad a pesar de la cuarentena vigente en el contexto actual del Covid-19. Los efectos de dicho evento y las acciones tomadas por la sociedad se detallan en la Nota 36 del balance. En cuanto a los resultados acumulados al cierre del tercer trimestre, los mismos muestran una mejora respecto del ejercicio anterior producto básicamente de las mejoras de tipo de cambio lo cual mantiene una buena rentabilidad del negocio en un contexto de precios más bien deprimidos pero donde la sociedad ya ha fijado precio para la mayor parte de su producción previo a dicho evento. A continuación, se presenta la evolución de los principales rubros del balance de la sociedad:

1) Estructura patrimonial comparativa

	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016
Activos no corrientes	4.607.551.425	1.809.661.997	926.220.178	820.162.180	803.221.801
Activos corrientes	7.331.703.876	5.852.658.577	2.478.062.545	1.842.127.166	1.523.457.486
Total Activos	11.939.255.301	7.662.320.574	3.404.282.723	2.662.289.346	2.326.679.287
Pasivos no corrientes	2.581.709.880	911.125.594	959.445.290	436.003.316	585.858.153
Pasivos corrientes	6.135.481.406	3.921.518.934	1.363.999.865	1.481.069.406	1.152.465.025
Total Pasivos	8.717.191.286	4.832.644.528	2.323.445.155	1.917.072.722	1.738.323.178
Patrimonio controlante	3.222.040.752	2.829.660.528	1.080.830.884	745.211.933	588.352.433
Patrimonio no controlante	23.263	15.518	6.684	4.691	3.676
Patrimonio total	3.222.064.015	2.829.676.046	1.080.837.568	745.216.624	588.356.109
Total Patrimonio y Pasivos	11.939.255.301	7.662.320.574	3.404.282.723	2.662.289.346	2.326.679.287

2) Estructura de resultados comparativa

	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016
Resultado ordinario operativo	1.064.604.659	764.094.725	295.075.810	232.587.567	299.667.101
Ingresos y costos financieros	(154.338.726)	(75.077.372)	(15.481.810)	(38.065.177)	69.536.686
Resultado neto ordinario	910.265.933	689.017.353	279.594.000	194.522.390	369.203.787
Impuesto a las ganancias	(298.485.127)	(143.055.521)	(38.036.195)	(68.433.488)	(130.241.453)
Resultados del período	611.780.806	545.961.832	241.557.805	126.088.902	238.962.334
Otros resultados integrales	1.245.420.279	897.862.849	109.876.968	(11.725.254)	69.913.215
Resultado integral del período	1.857.201.085	1.443.824.681	351.434.773	114.363.648	308.875.549

3) Estructura del flujo de efectivo comparativa

	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016
Efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas	340.061.949	(813.732.224)	(347.363.830)	37.910.061	(61.363.524)
Efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(959.485.905)	(51.640.863)	813.193	(18.694.716)	(9.971.386)
Efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	684.363.061	699.435.152	263.724.685	(18.979.890)	296.690.099
Efecto de la variación en el tipo de cambio sobre el efectivo	556.580.603	348.315.788	(38.817.986)	(17.585.880)	(202.238.962)
Total de efectivo generado (utilizado) durante el período	621.519.708	182.377.853	(121.643.938)	(17.350.425)	23.116.227

4) Índices comparativos

	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016
Liquidez corriente (1)	1,19	1,49	1,82	1,24	1,32
Solvencia (2)	0,37	0,59	0,47	0,39	0,34
Inmovilización del capital (3)	0,39	0,24	0,27	0,31	0,35
Rentabilidad (4)	22%	25%	26%	18%	55%

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:

	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016
Maíz	371.748	112.102	322.622	296.277	48.892
Soja	16.771	9.795	32.251	6.688	122.226
Algodón	-	-	-	1.508	3.230
Trigo	120.645	123.971	62.443	81.310	72.434
Cebada	9.705	14.436	14.131	12.918	26.718
Girasol	19.423	8.242	15.524	16.014	18.380
Centeno	82	-	-	-	-
Vicia	36	-	-	-	-

Hectáreas sembradas en el período (*):

	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016
Maíz	48.803	48.803	48.457	46.774	35.293
Girasol	8.037	7.308	5.690	6.735	7.247
Soja de primera	47.379	53.883	55.901	46.219	57.408
Soja de segunda	11.091	27.689	18.702	18.632	19.667
Algodón	-	-	-	1.431	2.871
Cebada	1.768	-	-	-	-
Centeno	138	-	-	-	-
Vicia	65	-	-	-	-

(*) 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 muy buenas perspectivas de producción en todas las zonas y cultivos de acuerdo a lo detallado en el inicio de esta reseña. Los meses de verano transcurrieron dentro de un clima normal en el noreste argentino y en el centro del país, mientras que en el Litoral y Costa del Paraná las lluvias fueron más escasas afectando el potencial de rinde de los cultivos en los campos de dicha región. Desde el punto de vista logístico la actividad no se vio interrumpida por la cuarentena que afecta al país, lo cual permitió realizar las entregas de granos con normalidad cumpliendo de esta manera con todos los compromisos comerciales.

En cuanto al contexto económico internacional, el panorama se fue deteriorando a medida que fue avanzando la pandemia del Covid-19 afectando fuertemente los precios de algunos commodities como el petróleo y algunos metales. En tanto los precios de los commodities agrícolas, si bien han entrado en un sendero bajista los mismos no fueron afectados severamente. Localmente la devaluación del peso, aunque no ha acompañado a las monedas de la región, mantiene al sector dentro de una competitividad aceptable. Es de destacar que la sociedad tiene avanzada la venta de casi la totalidad de la producción de la campaña 2019/2020 lo que le permite sortear con mayor tranquilidad el difícil contexto internacional y local.

Desde el punto de vista financiero, a principios de marzo la sociedad colocó su séptima serie de Obligaciones Negociables, por un monto de 13,8 millones de dólares con vencimiento en junio de 2021, asegurando de esta forma, gran parte del financiamiento de la próxima campaña 20/21. Al cierre de esta reseña la sociedad está al día con sus compromisos financieros, impositivos y comerciales y no preveé modificaciones en dicha situación en adelante.

Durante el próximo trimestre esperamos continuar la recolección de los cultivos de verano, finalizando los maíces tempranos y las sojas de primera y segunda para luego continuar con la cosecha de los maíces tardíos y la siembra de los cultivos de invierno.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2020.

EL DIRECTORIO

MSU Sociedad Anónima

Estados financieros consolidados intermedios condensados al 31 de marzo de 2020 correspondientes al período de nueve meses iniciado el 1° de julio de 2019.

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.U.

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
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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

Mandel Santos de Uríbelarrea
Presidente

MSU Sociedad Anónima
Estado de situación financiera consolidado intermedio condensado
al 31 de marzo de 2020
(Expresado en pesos argentinos – nota 2.1)

	Notas	31 de marzo de 2020	30 de junio de 2019
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo	6	2.959.697.654	1.748.869.105
Activos por derecho de uso	9	1.045.123.205	-
Activos por impuesto diferido	18	163.782.463	-
Inversiones	13	12.907.919	8.492.600
Llave de negocio	30	399.597.816	-
Activos intangibles	7	-	14.655.765
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	26.442.368	-
Total activos no corrientes		4.607.551.425	1.772.017.470
Activos corrientes			
Activos por derecho de uso	9	338.765	-
Inventarios	12	1.249.432.847	3.082.068.336
Activos biológicos	8	3.996.656.342	1.242.733.067
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	817.671.850	1.040.377.259
Inversiones	13	460.858.231	559.703.851
Efectivo y saldos bancarios	14	806.745.841	86.380.513
Total activos corrientes		7.331.703.876	6.011.263.026
TOTAL ACTIVOS		11.939.255.301	7.783.280.496
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
Reserva de ajuste por conversión		2.502.263.004	1.256.847.707
Ganancias acumuladas		609.611.672	477.729.220
Patrimonio atribuible a los socios accionistas de la sociedad controlante		3.222.040.752	2.398.437.555
Participaciones no controlantes		23.263	13.765
Total patrimonio		3.222.064.015	2.398.451.320
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Préstamos	17	868.857.104	257.608.868
Pasivo por arrendamiento	16	633.382.540	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15	19.382.745	20.063.678
Pasivo por impuesto diferido	18	1.060.087.491	597.541.317
Total pasivos no corrientes		2.581.709.880	875.213.863
Pasivos corrientes			
Préstamos	17	2.311.493.278	1.739.937.371
Pasivo por arrendamiento	16	1.033.722.371	872.130.940
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15	2.661.858.225	1.659.409.522
Impuesto a las ganancias a pagar	18	128.407.532	238.137.480
Total pasivos corrientes		6.135.481.406	4.509.615.313
TOTAL PASIVOS		8.717.191.286	5.384.829.176
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		11.939.255.301	7.783.280.496

Las notas 1 a 37 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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

Mandel Santos de Uribe Larrea
Presidente

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 2020 (Expresado en pesos argentinos – nota 2.1)

		nueve meses		tres meses	
	Notas	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019
Resultados de producción:					
Ingresos de producción	5 y 19	4.869.174.124	3.053.417.369	1.900.021.517	1.113.799.996
Servicios de gerenciamiento	5	55.896.436	26.012.910	28.368.436	8.562.347
Otros servicios agrícolas prestados	5	15.008.591	2.851.480	7.832.661	(110.574)
Costos de producción y prestación de servicios	5 y 20	(4.258.696.130)	(2.783.144.096)	(1.349.110.456)	(973.778.126)
		681.383.021	299.137.663	587.112.158	148.473.643
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas	5 y 26	1.695.554.926	1.180.167.142	221.765.454	520.052.538
Ganancia bruta		2.376.937.947	1.479.304.805	808.877.612	668.526.181
Otros ingresos netos	5 y 21	14.326.279	20.129.153	(7.336.359)	6.580.648
Gastos de comercialización	5 y 20	(946.630.174)	(542.778.261)	(245.527.422)	(155.583.330)
Gastos de administración	5 y 20	(380.029.393)	(192.560.972)	(115.453.726)	(49.249.537)
Ganancia operativa		1.064.604.659	764.094.725	440.560.105	470.273.962
Ingresos financieros	5 y 22	152.711.399	55.281.335	42.317.396	20.158.791
Costos financieros	5 y 22	(259.826.663)	(130.358.707)	(131.557.255)	(56.239.049)
Otros egresos	5 y 21	(47.223.462)	-	-	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		910.265.933	689.017.353	351.320.246	434.193.704
Impuesto a las ganancias	18	(298.485.127)	(143.055.521)	(158.272.760)	(66.396.385)
Ganancia del período		611.780.806	545.961.832	193.047.486	367.797.319
Otros resultados integrales:					
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificar al resultado del período		-	-	-	-
Cambios en la reserva de ajuste por conversión		1.245.420.279	897.857.548	204.532.295	553.709.275
Otros resultados integrales del período		1.245.420.279	897.857.548	204.532.295	553.709.275
Resultado integral del período		1.857.201.085	1.443.819.380	397.579.781	921.506.594
Ganancia del período atribuible a:					
Socios accionistas de la sociedad controlante		611.776.290	545.959.648	193.046.049	367.795.847
Participaciones no controlantes		4.516	2.184	1.437	1.472
Otros resultados integrales del período atribuibles a:					
Socios accionistas de la sociedad controlante		1.245.415.297	897.853.957	204.531.477	553.707.061
Participaciones no controlantes		4.982	3.591	818	2.214

Las notas 1 a 37 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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

Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente

MSU Sociedad Anónima
Estado de cambios en el patrimonio consolidado intermedio condensado
correspondiente al período de nueve meses
finalizado el 31 de marzo de 2020
(Expresado en pesos argentinos – nota 2.1)

	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 2019	59.287.000	39.021.676	11.857.400	553.694.552	1.256.847.707	477.729.220	2.398.437.555	13.765	2.398.451.320
Ganancia del período	-	-	-	-	-	611.776.290	611.776.290	4.516	611.780.806
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	1.245.415.297	-	1.245.415.297	4.982	1.245.420.279
Desafectación de otras reservas (1)	-	-	-	(553.694.552)	-	553.694.552	-	-	-
Distribución de dividendos (1)	-	-	-	-	-	(1.033.588.390)	(1.033.588.390)	-	(1.033.588.390)
Saldo al 31 de marzo de 2020	59.287.000	39.021.676	11.857.400	-	2.502.263.004	609.611.672	3.222.040.752	23.263	3.222.064.015

(1) Aprobada por la Asamblea General Ordinaria con fecha 8 de octubre de 2019. (nota 35.1)

Las notas 1 a 37 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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

Manuel Santos de Uribe Larrea
Presidente

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 2020
(Expresado en pesos argentinos – nota 2.1)

	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 37 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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

Manuel Santos de Uribe Larrea
Presidente

MSU Sociedad Anónima
Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio condensado
correspondiente al período de nueve meses
finalizado el 31 de marzo de 2020
(Expresado en pesos argentinos – nota 2.1)

	Notas	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO:			
Resultado del período		611.780.806	545.961.832
<i>Ajustes por:</i>			
Impuesto a las ganancias	18	298.485.127	143.055.521
Depreciación de propiedad, planta y equipo	6 y 20	53.742.962	16.779.640
Amortización de activos intangibles	7 y 20	19.673.151	7.381.549
Ganancia por venta de propiedad, planta y equipo	21	(25.266.953)	(7.104.558)
Participación no controlante		(9.498)	(5.775)
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	19	(4.611.759.390)	(2.918.443.310)
Intereses perdidos	22	259.826.663	73.459.577
<i>Cambios en activos y pasivos de explotación:</i>			
Variación en activo diferidos		(163.782.463)	-
Variación en inventarios		1.832.635.489	509.699.789
Variación en activos biológicos		1.857.836.115	627.718.857
Variación en activos por derecho de uso		(1.045.461.970)	-
Variación en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		196.263.041	(277.028.807)
Variación en el pasivo por impuestos diferidos		164.061.047	(38.779.273)
Variación en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.001.767.770	540.325.304
Variación en impuesto a las ganancias a pagar		(109.729.948)	(36.752.570)
Efectivo neto generado por (utilizado en) las actividades de explotación		340.061.949	(813.732.224)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	6	(612.474.704)	(50.537.069)
Adquisición de llave de negocio	29 y 30	(369.957.248)	-
Ingresos por la venta de propiedad, planta y equipo		27.361.366	7.566.206
Adquisición de inversiones en otras compañías		(4.415.319)	(8.670.000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(959.485.905)	(51.640.863)
Aumento de préstamos		2.747.508.686	1.145.388.171
Pago de préstamos		(1.738.251.742)	(291.123.221)
Pago de intereses		(86.279.464)	(26.711.898)
Pago de dividendos		(1.033.588.390)	(128.117.900)
Aumento de arrendamientos		794.973.971	-
Efectivo neto generado por las actividades de financiación		684.363.061	699.435.152
Efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo		556.580.603	348.315.788
Aumento neta en efectivo y equivalentes al efectivo		621.519.708	182.377.853
Efectivo y saldos bancarios al efectivo al inicio del ejercicio	13 y 14	646.084.364	172.149.937
Efectivo y saldos bancarios al efectivo al cierre del período	13 y 14	1.267.604.072	354.527.790

Las notas 1 a 37 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha

11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

Gonzalo Ugarte
Por Comisión Fiscalizadora

Síndico
Abogado (UBA)
CPACF Tomo 93 Folio 322

Manuel Santos de Uribealrea
Presidente

MSU Sociedad Anónima
Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio condensado
correspondiente al período de nueve meses
finalizado el 31 de marzo de 2020
(Expresado en pesos argentinos – nota 2.1)

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:

	Notas	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019
Efectivo y saldos bancarios	14	806.745.841	84.226.285
Inversiones de alta liquidez	13	460.858.231	270.301.505
Efectivo y equivalentes al efectivo		1.267.604.072	354.527.790

Las notas 1 a 37 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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

Manuel Santos de Uríbelarrea
Presidente

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 2020

(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

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 intermedio condensados ha sido aprobada por el Directorio el 11 de mayo de 2020.

En la Nota 28 se detallan las sociedades controladas por MSU Sociedad Anónima 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 de 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 2019 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 2019 para el estado de situación financiera consolidado intermedio condensado. En el caso del estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales intermedio condensado consolidado 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 2020 se presenta información comparativa correspondiente a los períodos de nueve y tres meses, según corresponda, finalizado el 31 de marzo de 2019 de acuerdo a las normas de presentación establecidas por la NIC 34.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & C^o. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020
(Expresadas en pesos argentinos – 2.1)

2. Bases de preparación (continuación)

Los estados financieros que presentan los resultados y la situación financiera de la Sociedad, están expresados en pesos (moneda de curso legal en la República Argentina). La moneda funcional de la Sociedad (moneda del ambiente económico primario en el que opera la Sociedad), es el dólar estadounidense (USD), la cual fue definida según lo establecido en la NIC 21 “Efectos de la variación en las tasas de cambio de la moneda extranjera”.

Las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la Sociedad (moneda extranjera) se han convertido a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en moneda distinta a la funcional se han reconvertido a las tasas de cambio de cierre. Las diferencias de cambio se reconocieron en los resultados de cada ejercicio.

Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera se valuaron en USD utilizando los tipos de cambio vigentes aplicables para su liquidación según las disposiciones cambiarias vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros correspondientes al período intermedio de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2020 y al ejercicio terminado el 30 de junio de 2019 de acuerdo al siguiente detalle:

	31 de marzo de 2020	30 de junio de 2019
	\$	\$
Dólar estadounidense	64,469	42,463

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 intermedios condensados, 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 2019. Al 31 de marzo de 2020 no existen variaciones significativas con respecto al ejercicio anterior.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020
(Expresadas en pesos argentinos – 2.1)

2. Bases de preparación (continuación)

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 2019, a excepción de los generados por la aplicación de la NIIF 16, los cuales han sido incorporados a los presentes estados de acuerdo se detalla a continuación.

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 2019, 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.

La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos. El objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esas transacciones. Los cambios incorporados por la misma impactan principalmente en la contabilidad de los arrendatarios.

El modelo introducido por esta norma se basa en la definición de arrendamiento, la cual se relaciona principalmente con el concepto de control. NIIF 16 distingue entre contratos de arrendamiento y contratos de servicios sobre la base de si un activo identificado se encuentra bajo el control del cliente, el cual existe en tanto el cliente tenga el derecho a: i) obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo; y ii) a dirigir el uso del mismo.

MSU S.A. como arrendatario evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento al inicio del contrato. Una vez identificado el arrendamiento, la Sociedad reconoce las siguientes partidas:

Activo por derecho de uso

El costo incluye:

- a) el importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento;
- b) cualquier pago por arrendamiento abonado al arrendador con anterioridad a la fecha de comienzo o en la misma fecha, una vez descontado cualquier incentivo recibido por el arrendamiento; y
- c) los costos directos iniciales incurridos por el arrendatario.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier

(Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020
(Expresadas en pesos argentinos – 2.1)

Posteriormente, la valoración del derecho de uso de los activos irá por el modelo del costo de la NIC 16 “Propiedades, planta y equipo” (reconociendo por tanto la depreciación y el deterioro en la cuenta de pérdidas y ganancias). MSU S.A. aplica la NIC 36 para evaluar la recuperabilidad del activo por derecho de uso.

3. Políticas contables (continuación)

Los contratos de arrendamiento en los que la Sociedad es arrendatario corresponden a alquileres de los bienes detallados en nota 9.

Pasivo por arrendamiento

El pasivo por arrendamiento, medido como la sumatoria de los pagos futuros por arrendamiento, ha sido descontado utilizando la tasa incremental por préstamos del arrendatario dada la complejidad de determinar la tasa de interés implícita en el arrendamiento. La Sociedad aplicó a los pasivos por arrendamiento reconocidos en el estado de situación financiera la tasa incremental por préstamos del arrendatario en la fecha de aplicación inicial.

Los pasivos por arrendamiento incluyen:

- a) pagos fijos (incluyendo los pagos en esencia fijos), menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar;
- b) pagos variables, que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos usando el índice o tasa en la fecha de comienzo del contrato;
- c) importes que la Sociedad espera pagar como garantías de valor residual;
- d) el precio de ejercicio de una opción de compra si la Sociedad está razonablemente seguro de ejercer esa opción; y
- e) pagos de penalizaciones por terminar el arrendamiento, si el período del arrendamiento refleja que la Sociedad ejercerá una opción de terminarlo (es decir, porque existe una certeza razonable al respecto).

Posteriormente, la Sociedad incrementa el pasivo por el arrendamiento para reflejar el interés devengado (y reconocido en las cuentas de pérdidas y ganancias o capitalización de intereses), deduce las cuotas que se van pagando del pasivo y recalcula de nuevo el valor contable para reflejar cualquier revisión, modificación del arrendamiento o revisión de las denominadas cuotas “en sustancia” fijas, aplicando una tasa de descuento revisada en caso de corresponder.

La Sociedad revisa el pasivo por arrendamiento en los siguientes casos:

- a) cuando se produzca un cambio en el importe esperado a pagar en virtud de una garantía de valor residual;

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier

(Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020
(Expresadas en pesos argentinos – 2.1)

- b) cuando se produzca un cambio en las futuras cuotas de arrendamiento para reflejar la variación de un índice o en un tipo de interés utilizado para determinar dichas cuotas (incluida, por ejemplo, una revisión del alquiler de mercado);

3. Políticas contables (continuación)

- c) cuando se produzca un cambio en la duración del arrendamiento como resultado de una modificación en el período no cancelable del mismo (por ejemplo, si el arrendatario no ejerce una opción previamente incluida en la determinación del período de arrendamiento); o
- d) cuando se produzca un cambio en la evaluación de la opción de compra del activo subyacente.

La aplicación de la presente norma no tuvo efecto sobre los resultados acumulados dado que la Sociedad aplicó el modelo simplificado sin reexpresión de las cifras comparativas, reconociendo un activo por derecho a uso equivalente al pasivo por arrendamiento en la fecha inicial de transición.

Para los arrendamientos que califiquen como de corto plazo, y arrendamientos con activos subyacentes de bajo valor, la Sociedad continúa reconociéndolos como gasto del período linealmente durante la duración del arrendamiento, salvo que otra base sistemática sea más representativa, de acuerdo con la opción indicada por la norma.

4. 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
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

5. Información por segmentos

nueve meses	Producción agrícola		Prestación de servicios de gerenciamiento		Total	
	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019
Resultados de producción:						
Ingresos de producción	4.869.174.124	3.053.417.369	-	-	4.869.174.124	3.053.417.369
Servicios de gerenciamiento	-	-	55.896.436	26.012.910	55.896.436	26.012.910
Otros servicios agrícolas prestados	15.008.591	2.851.480	-	-	15.008.591	2.851.480
Costos de producción y prestación de servicios	(4.247.439.492)	(2.771.888.866)	(11.256.638)	(11.255.230)	(4.258.696.130)	(2.783.144.096)
	636.743.223	284.379.983	44.639.798	14.757.680	681.383.021	299.137.663
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas	1.695.554.926	1.180.167.142	-	-	1.695.554.926	1.180.167.142
Ganancia bruta	2.332.298.149	1.464.547.125	44.639.798	14.757.680	2.376.937.947	1.479.304.805
Otros ingresos netos	14.326.279	20.129.153	-	-	14.326.279	20.129.153
Gastos de comercialización	(946.630.174)	(542.772.026)	-	(6.235)	(946.630.174)	(542.778.261)
Gastos de administración	(350.221.448)	(176.256.571)	(29.807.945)	(16.304.401)	(380.029.393)	(192.560.972)
Ganancia operativa	1.049.772.806	765.647.681	14.831.853	(1.552.956)	1.064.604.659	764.094.725
Ingresos financieros	152.711.399	55.281.335	-	-	152.711.399	55.281.335
Costos financieros	(259.826.663)	(130.358.707)	-	-	(259.826.663)	(130.358.707)
Otros egresos	(47.223.462)	-	-	-	(47.223.462)	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	895.434.080	690.570.309	14.831.853	(1.552.956)	910.265.933	689.017.353

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020
(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

5. Información por segmentos (continuación)

tres meses	Producción agrícola		Prestación de servicios de gerenciamiento		Total	
	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019
Resultados de producción:						
Ingresos de producción	1.900.021.517	1.113.799.996	-	-	1.900.021.517	1.113.799.996
Servicios de gerenciamiento	-	-	28.368.436	8.562.347	28.368.436	8.562.347
Otros servicios agrícolas	7.832.661	(110.574)	-	-	7.832.661	(110.574)
Costos de producción y prestación de servicios	(1.345.634.373)	(971.581.087)	(3.476.083)	(2.197.039)	(1.349.110.456)	(973.778.126)
	562.219.805	142.108.335	24.892.353	6.365.308	587.112.158	148.473.643
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas	221.765.454	520.052.538	-	-	221.765.454	520.052.538
Ganancia bruta	783.985.259	662.160.873	24.892.353	6.365.308	808.877.612	668.526.181
Otros ingresos netos	(7.336.359)	6.580.648	-	-	(7.336.359)	6.580.648
Gastos de comercialización	(245.527.422)	(155.583.312)	-	(18)	(245.527.422)	(155.583.330)
Gastos de administración	(111.894.248)	(44.831.201)	(3.559.478)	(4.418.336)	(115.453.726)	(49.249.537)
Ganancia operativa	419.227.230	468.327.008	21.332.875	1.946.954	440.560.105	470.273.962
Ingresos financieros	42.317.396	20.158.791	-	-	42.317.396	20.158.791
Costos financieros	(131.557.255)	(56.239.049)	-	-	(131.557.255)	(56.239.049)
Otros egresos	-	-	-	-	-	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	329.987.371	432.246.750	21.332.875	1.946.954	351.320.246	434.193.704

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020
(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

6. Propiedad, planta y equipo

Los cambios en la propiedad, planta y equipo de la Sociedad al 31 de marzo de 2020 fueron como sigue:

Cuenta	Valores de incorporación						Depreciaciones					Neto resultante 31.03.2020	Neto resultante 30.06.2019
	Valor al inicio del período	Aumentos del período	Disminuciones del período	Reclasifica- ciones del período	Conversión	Valor al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Disminución del período	Del período	Conversión	Acumuladas al cierre del período		
Campos y terrenos	1.462.830.350	282.712.893	-	-	780.470.477	2.526.013.720	-	-	-	-	-	2.526.013.720	1.462.830.350
Edificios	247.494.493	189.760.619	(639.944)	-	116.001.045	552.616.213	95.993.811	(154.776)	7.639.409	236.472.912	339.951.356	212.664.857	151.500.682
Maquinarias y equipos	134.153.655	23.614.604	(2.225.559)	-	54.123.639	209.666.339	93.252.782	(1.304.648)	11.621.660	46.498.370	150.068.164	59.598.175	40.900.873
Vehículos	188.478.777	84.277.735	(4.968.562)	-	53.738.873	321.526.823	131.874.494	(4.247.656)	25.973.328	73.021.134	226.621.300	94.905.523	56.604.283
Muebles y útiles	99.859.174	7.979.746	(15.219.00)	9.325.435	56.805.567	173.954.703	77.231.533	(5.914)	4.127.263	47.798.570	129.151.452	44.803.251	22.627.641
Equipos informáticos	51.408.043	17.696.522	(347.391)	-	27.996.484	96.753.658	44.726.150	(345.900)	4.381.302	33.035.878	81.797.430	14.956.228	6.681.893
Obras en curso	7.723.383	6.432.585	-	(9.325.435)	1.925.367	6.755.900	-	-	-	-	-	6.755.900	7.723.383
Totales al 31.03.2020	2.191.947.875	612.474.704	(8.196.675)	-	1.091.061.452	3.887.287.356	443.078.770	(6.058.894)	53.742.962	436.826.864	927.589.702	2.959.697.654	
Totales al 30.06.2019	1.463.767.819	80.917.324	(7.854.821)	-	655.117.553	2.191.947.875	283.006.122	(7.232.353)	64.827.138	102.477.863	443.078.770		1.748.869.105

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020
(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

6. Propiedad, planta y equipo (continuación)

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 31.03.2019	Neto resultante 30.06.2018
	Valor al inicio del ejercicio	Revaluación	Aumentos del período	Disminuciones del período	Conversión	Valor al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Disminución del período	Del período	Conversión	Acumuladas al cierre del período		
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
Vehículos	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 informáticos	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 31.03.2019	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 30.06.2018	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
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020
(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

7. Activos intangibles

Cuenta	Valores de incorporación			Depreciaciones				Neto resultante 31.03.2020	Neto resultante 30.06.2019
	Valor al inicio del período	Conversión	Valor al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Del período	Conversión	Acumuladas al cierre del período		
Software	156.520.359	81.115.019	237.635.378	141.864.594	19.673.151	76.097.633	237.635.378	-	14.655.765
Totales al 31.03.2020	156.520.359	81.115.019	237.635.378	141.864.594	19.673.151	76.097.633	237.635.378	-	
Totales al 30.06.2019	106.342.283	50.178.076	156.520.359	61.629.139	45.692.886	34.542.569	141.864.594		14.655.765

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020
(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

8. Activos biológicos

(a) Composición de los activos biológicos:

	31 de marzo de 2020	30 de junio de 2019
Granos en desarrollo	3.996.656.342	1.242.733.067
	3.996.656.342	1.242.733.067

(b) Los cambios en los activos biológicos de la Sociedad al 31 de marzo de 2020 y al 30 de junio de 2019 fueron los siguientes:

	31 de marzo de 2020	30 de junio de 2019
Inicio del ejercicio	1.242.733.067	704.689.589
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos	4.611.759.390	3.841.512.604
Disminución debida a la cosecha	(1.857.836.115)	(3.303.469.126)
Cierre del período/ejercicio	3.996.656.342	1.242.733.067

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

	Toneladas	
Tipo de grano	31 de marzo de 2020	30 de junio de 2019
Maíz	348.210	242.285
Soja	196.944	979
Trigo	-	64.066
Cebada	-	1.636
Girasol	1.754	-
Total	546.908	308.966

9. Activos por derecho de uso

La evolución de los activos por derecho de uso de la Sociedad por el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2020 es la siguiente

	Campos y terrenos	Galpones y oficinas	Total
Inicio de aplicación de NIIF 16	1.417.518.871	668.821	1.418.187.692
Altas por nuevos contratos	537.810.812	(4.123)	537.806.689
Trasferencia a costos previos / costo de producción (amortización)	(1.173.629.301)	(442.057)	(1.174.071.358)
Diferencia de cambio y conversión, netas	263.422.823	116.124	263.538.947
Cierre del período/ejercicio	1.045.123.205	338.765	1.045.461.970

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier

(Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

10. 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 2020			
	Toneladas	Valor teórico concertado	Valor de mercado	Ganancia/(pérdida)
Forwards:				
Inventarios:				
Maíz	46.731	436.884.335	429.930.012	6.954.323
Soja	15.263	236.344.259	217.814.397	18.529.862
Trigo	5.237	59.575.797	65.631.852	(6.056.055)
Cebada	1.387	15.184.671	14.612.600	572.071
Girasol	1.625	29.544.959	29.863.574	(318.615)
Activos biológicos:				
Maíz	293.293	2.584.576.383	2.645.679.760	(61.103.377)
Soja	110.140	1.681.673.082	1.593.059.680	88.613.402
Girasol	291	4.418.589	5.316.946	(898.357)
Total	473.967	5.048.202.075	5.001.908.821	46.293.254

Tipo de contrato derivado	30 de junio de 2019			
	Toneladas	Valor teórico concertado	Valor de mercado	Ganancia / (pérdida)
Forwards:				
Inventarios:				
Maíz	15.441	111.754.251	100.372.885	11.381.366
Soja	62.404	694.044.699	593.470.576	100.574.123
Trigo	65.916	518.450.427	484.387.840	34.062.587
Cebada	66	569.769	396.647	173.122
Activos biológicos:				
Maíz	216.930	1.353.519.038	1.419.494.480	(65.975.442)
Cebada	1.636	12.159.025	12.118.006	41.019
Total	362.393	2.690.497.209	2.610.240.434	80.256.775

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

11. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

	31 de marzo de 2020	30 de junio de 2019
No corriente		
Activos financieros		
Deudores comerciales	52.884.736	-
Provisión deudores incobrables	(26.442.368)	-
Total no corriente	26.442.368	-
Corriente		
Activos financieros		
Deudores comerciales	582.704.879	458.911.884
Anticipos a proveedores	10.457.552	2.754.430
Partes vinculadas (Nota 24)	17.070.414	452.520.466
Mutuos otorgados	317.375	317.375
Depósitos judiciales	37.319.621	-
	647.869.841	914.504.155
Otras cuentas por cobrar		
Créditos fiscales	165.076.246	121.849.023
Depósitos en garantía	17.754	17.792
Préstamos al personal	27.636	63.334
Gastos a devengar	3.843.471	2.868.576
Gastos pagados por cuenta de terceros	-	44.602
Otros	836.902	1.029.777
	169.802.009	125.873.104
Total corriente	817.671.850	1.040.377.259
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	844.114.218	1.040.377.259

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 2020	30 de junio de 2019
Moneda		
Dólar estadounidense	280.962.324	591.006.881
Peso argentino	507.212.080	449.370.378
Real brasileño	55.939.814	-
Total	844.114.218	1.040.377.259

Todos los activos financieros mantenidos por la Sociedad al 31 de marzo de 2020 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
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

12. Inventarios

	31 de marzo de 2020	30 de junio de 2019
Productos agrícolas	763.202.426	1.612.978.639
Materias primas y consumibles	486.230.421	406.083.694
Costos previos activos biológicos	-	1.063.006.003
	1.249.432.847	3.082.068.336

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

Tipo de grano	Toneladas	
	31 de marzo de 2020	30 de junio de 2019
Maíz	47.699	34.758
Soja	15.471	154.360
Trigo	10.011	5.420
Cebada	1.516	800
Girasol	1.625	-
Vicia	83	-
Total	76.405	195.338

13. Inversiones

	31 de marzo de 2020	30 de junio de 2019
No corriente		
Participación en HUMBER HOLDING S.A.	12.907.919	8.492.600
Total no corriente	12.907.919	8.492.600

Corriente

Cuotapartes en fondos comunes de inversión		
FIMA PREMIUM - Clase B (P)		
Cantidad: 15.343.206,08 - Valor cuota: \$ 7,353771	112.830.431	-
GAINVEST FF PESOS- Clase B		
Cantidad: 2.909.777,309- Valor cuota: \$ 15,265988	41.224.818	-
ZENI FIMA PREMIUM – Clase B		
Cantidad: 4.282.345,94 - Valor cuota: \$ 7,3229488	31.491.391	17.876.727
MEGAINVER LIQUIDEZ – Clase B		
Cantidad: 12.179.986,09045588 - Valor cuota: \$ 2,468488	30.066.150	-
BALANZ COMITENTE – Pesos		
Cantidad: 43.596,14 - Valor cuota: \$ 1,713959	74.722	-
MEGAINVER AHORRO – Clase B		
Cantidad: 6.320.809,6603 - Valor cuota: \$ 8,012799	50.577.810	-
BALANZ LIQUIDEZ – Clase A		
Cantidad: 80.440.899,84 - Valor cuota: \$ 1,779733	143.163.324	-
ADCAP RENTA FIJA – Clase B		
Cantidad: 9.577.611,198 - Valor cuota: \$ 2,684484759	25.710.951	-
HSBC HF DOLARES – Clase I		
Cantidad: 964.743,2755 - Valor cuota: \$ 1,025708	-	42.019.049

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier

(Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

13. Inversiones (continuación)

	31 de marzo de 2020	30 de junio de 2019
GAINVEST GLOBAL I - Clase B		
Cantidad: 2.788.462,9186 - Valor cuota: \$ 1,019086	-	120.840.950
SUPERVIELLE PREMIER PERFORMANCE		
Cantidad: 1.483.166,2029 - Valor cuota: \$ 1,019162	-	64.186.519
COMPAS AHORRO FCI - Clase B		
Cantidad: 2.672.870,5774 - Valor cuota: \$ 5,716155	15.278.543	43.165.762
BAF TOTAL RETUM – Clase C		
Cantidad: 17.025.825,250026 - Valor cuota: \$ 1,31	-	22.305.874
FIMA PREMIUM – Clase B		
Cantidad: 1.253.002,11 - Valor cuota: \$ 7,353771	9.081.923	-
	459.500.063	310.394.881
Otras inversiones		
BLD SA INVERSIONES – Caución	-	121.919.970
PLAZO FIJO - USD	-	127.389.000
ZENI – Dólar futuro	1.358.168	-
	1.358.168	249.308.970
Total corriente	460.858.231	559.703.851
Total inversiones	473.766.150	568.196.451

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 2020	30 de junio de 2019
Dólar estadounidense	14.266.087	406.093.880
Peso argentino	459.500.063	162.102.571
Total	473.766.150	568.196.451

14. Efectivo y saldos bancarios

	31 de marzo de 2020	30 de junio de 2019
Caja	4.229.019	2.691.539
Bancos	802.516.822	83.688.974
Total	806.745.841	86.380.513

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

14. Efectivo y saldos bancarios (continuación)

	31 de marzo de 2020	30 de junio de 2019
Moneda		
Dólar estadounidense	504.698.855	6.344.609
Peso argentino	293.865.677	80.035.904
Real brasileño	8.181.309	-
	806.745.841	86.380.513

15. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

	31 de marzo de 2020	30 de junio de 2019
No corriente		
Otras cuentas a pagar		
Deudas fiscales	19.382.745	20.063.678
Total no corriente	19.382.745	20.063.678
Corriente		
Pasivos financieros		
Acreedores comerciales	2.450.653.836	1.345.749.473
Partes vinculadas (Nota 24)	2.162	137.279.354
Anticipos financieros de clientes	102.273.686	-
	2.552.929.684	1.483.028.827
Otras cuentas a pagar		
Deudas fiscales	59.203.670	29.894.535
Remuneraciones y cargas sociales	47.942.803	37.947.482
Anticipos de clientes	1.676.068	108.445.928
Otros	106.000	92.750
	108.928.541	176.380.695
Total corriente	2.661.858.225	1.659.409.522
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.681.240.970	1.679.473.200

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 2020	30 de junio de 2019
Moneda		
Dólar estadounidense	2.218.873.511	1.055.782.738
Peso argentino	419.923.842	623.690.462
Real brasileño	42.443.617	-
Total	2.681.240.970	1.679.473.200

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al periodo de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

16. Pasivos por arrendamientos

	31 de marzo de 2020	30 de junio de 2019
No corriente		
Arrendamientos con terceros	633.382.540	-
Total no corriente	633.382.540	-
Corriente		
Arrendamientos con terceros	1.033.722.371	724.800.413
Partes vinculadas (Nota 24)	-	147.330.527
Total corriente	1.033.722.371	872.130.940
Total arrendamientos	1.667.104.911	872.130.940

La evolución de los pasivos por arrendamiento de la Sociedad por el periodo de seis meses finalizado el 31 de marzo 2020 es la siguiente:

	Pasivos por arrendamientos
Inicio por aplicación inicial de NIIF 16	1.259.248.453
Altas por nuevos contratos	537.806.689
Pagos	(818.113.436)
Aumentos por actualización financiera	113.746.735
Diferencia de cambio y conversión, netas	574.416.470
Cierre del período	1.667.104.911

17. Préstamos

	31 de marzo de 2020	30 de junio de 2019
No corriente		
Préstamos bancarios	-	257.608.868
Obligaciones negociables	868.857.104	-
Total no corriente	868.857.104	257.608.868
Corriente		
Préstamos bancarios	2.311.415.024	1.097.914.675
Obligaciones negociables	-	641.918.406
Descubiertos bancarios	78.254	104.290
Total corriente	2.311.493.278	1.739.937.371
Total préstamos	3.180.350.382	1.997.546.239

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

Véase nuestro informe de fecha

11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al periodo de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

17. Préstamos (continuación)

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

	31 de marzo de 2020	30 de junio de 2019
Menos de 1 año	2.311.493.278	1.739.937.371
Entre 1 y 2 años	868.857.104	257.608.868
Total	3.180.350.382	1.997.546.239

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:

Moneda	31 de marzo de 2020	30 de junio de 2019
Dólar estadounidense	2.492.546.676	1.945.434.029
Peso argentino	687.803.706	52.112.210
Total	3.180.350.382	1.997.546.239

Los términos y condiciones de los préstamos registrados al 31 de marzo de 2020 y al 30 de junio de 2019 son los siguientes:

Tipo	Moneda documento	Vto.	31 de marzo de 2020		30 de junio de 2019	
			Valor nominal	Valor en libros	Valor nominal	Valor en libros
Préstamos - a sola firma	ARS	2020	260.274.450	260.274.450	51.514.484	51.514.484
Préstamos - a sola firma	USD	2020	442.496.718	442.496.717	281.190.568	281.190.568
Préstamos - Com.5908	USD	2020	114.403.331	114.403.331	86.755.981	86.755.981
Préstamos – con cesión	USD	2020	246.438.670	246.438.670	317.366.077	317.366.077
Préstamos sin cesión	USD	2020	340.258.021	340.258.021	388.902.795	388.902.795
Sindicado IV	USD	2020	351.533.473	350.249.811	234.735.512	229.300.200
Préstamo financiación inversiones	ARS	2020	78.254	78.254	139.558	139.559
Préstamos con cobertura	ARS	2020	427.451.003	427.451.003	-	-
Oblig. Negociables Serie VII – Clase A	USD	2021	174.949.809	174.094.376	-	-
Oblig. Negociables Serie VII – Clase B	USD	2021	722.682.215	694.763.417	-	-
Préstamos - Com.4453	USD	2021	129.842.332	129.842.332	-	-
Préstamos - Com.5449	ARS	2020	-	-	458.169	458.169
Oblig. Negociables Serie VI- Clase	USD	2019	-	-	643.054.790	641.918.406
Total			3.210.408.276	3.180.350.382	2.004.117.934	1.997.546.239

USD: Dólares estadounidenses

ARS: Pesos argentinos

Véase nuestro informe de fecha

11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier

(Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020
(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

18. 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 2020	31 de marzo de 2019
Impuesto corriente	(128.407.532)	(225.249)
Impuesto diferido	(170.077.595)	(142.830.272)
Cargo por impuesto sobre las ganancias	(298.485.127)	(143.055.521)

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 2019	(13.007.225)	-	(387.299.455)	(745.716)	(177.683.381)	(18.805.540)	(597.541.317)
Variación del período	-	138.203.420	(38.481.607)	909.887	(313.317.300)	42.608.005	(170.077.595)
Diferencia de cambio	-	-	(85.264.595)	(164.171)	(39.117.281)	(4.140.069)	(128.686.116)
Al 31 de marzo 2020	(13.007.225)	138.203.420	(511.045.657)	-	(530.117.962)	19.662.396	(896.305.028)

	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 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 2020 la Sociedad reconoce activos diferidos estimados sobre pérdidas fiscales compensables por \$ 138.203.420, los cuales no prescriben y corresponden a la sociedad MSU Brasil Agropecuaria Ltda.

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
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier

(Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020
(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

18. Impuesto a las ganancias (continuación)

		31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019
Ganancia antes de impuestos		910.265.933	689.017.353
Impuesto a la tasa vigente	30%	(273.079.780)	(206.705.206)
Efecto fiscal de los ingresos no gravables y de los gastos no deducibles al calcular los beneficios imponibles		(7.445.534)	924.575
Exceso de provisión año anterior		(21.822.004)	-
Efecto por diferencias cambiarias por conversión de la moneda local		3.862.191	62.725.110
Cargo fiscal		(298.485.127)	(143.055.521)
Tasa efectiva impuesto a las ganancias		33%	21%

19. Ingresos de producción

Los ingresos de producción de los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019 fueron los siguientes:

	nueve meses		tres meses	
	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019
Ganancia derivada del reconocimiento inicial a valor razonable menos los costos de venta de productos agrícolas	257.414.734	134.974.059	85.026.739	47.340.376
Ganancia derivada del reconocimiento inicial, y de los cambios en el valor razonable menos los costos de venta, de activos biológicos	4.611.759.390	2.918.443.310	1.814.994.778	1.066.459.620
	4.869.174.124	3.053.417.369	1.900.021.517	1.113.799.996

El valor razonable menos costos de venta de la producción agrícola cosechada durante los períodos finalizados al 31 de marzo de 2020 y 2019 fue de \$ 3.069.720.775 y \$ 1.699.038.418, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020
(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

20. 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 2020	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019
Salarios y cargas sociales	154.114.646	104.072.446	36.172.585	30.401.898	201.781.591	102.188.527	392.068.822	236.662.871
Amortización derecho de uso	1.351.183.592	1.038.093.945	78.956	57.900	1.590.647	810.005	1.352.853.195	1.038.961.850
Semillas	512.705.672	310.284.473	-	-	-	-	512.705.672	310.284.473
Agroquímicos	589.665.289	397.457.833	-	-	-	-	589.665.289	397.457.833
Fertilizantes	392.072.774	228.297.112	-	-	-	-	392.072.774	228.297.112
Servicios agrícolas	1.066.257.238	596.935.698	-	-	-	-	1.066.257.238	596.935.698
Seguros	31.775.977	25.471.249	933.909	472.766	1.299.538	863.491	34.009.424	26.807.506
Reparaciones y mantenimiento	29.492.931	18.859.984	2.182.200	1.236.887	1.686.791	1.080.032	33.361.922	21.176.903
Transporte	28.184.666	13.953.471	744.652.194	440.487.442	-	-	772.836.860	454.440.913
Depreciación propiedad, planta y equipo	45.467.246	14.278.889	-	-	8.275.716	2.500.751	53.742.962	16.779.640
Amortización activos intangibles	-	-	-	-	19.673.151	7.381.549	19.673.151	7.381.549
Viajes	5.150.716	2.589.363	2.090.402	1.209.371	5.033.863	3.285.042	12.274.981	7.083.776
Gastos de ventas	-	-	48.233.441	22.954.716	-	-	48.233.441	22.954.716
Almacenamiento	-	-	47.983.467	9.428.655	-	-	47.983.467	9.428.655
Gastos de pesaje	-	-	2.650.471	1.706.196	-	-	2.650.471	1.706.196
Honorarios y servicios profesionales	-	-	1.054.119	769.322	25.269.896	30.790.645	26.324.015	31.559.967
Energía	2.806.381	3.877.314	-	-	1.186.275	1.003.881	3.992.656	4.881.195
Combustible	42.885.033	24.235.859	3.537.691	2.161.371	1.131.063	787.616	47.553.787	27.184.846
Teléfonos y comunicaciones	2.961.801	1.885.571	260.362	211.095	6.307.351	6.846.740	9.529.514	8.943.406
Impuestos	462.232	472.045	55.406.987	30.857.894	73.848.443	25.211.120	129.717.662	56.541.059
Comisiones bancarias	-	-	-	-	11.924.868	2.157.900	11.924.868	2.157.900
Suministros de oficina	-	-	-	-	3.568.769	2.512.059	3.568.769	2.512.059
Comisiones	-	-	-	-	12.886.424	2.021.740	12.886.424	2.021.740
Capacitación	249.956	128.517	230.829	132.702	331.147	712.288	811.932	973.507
Honorarios síndicos	-	-	-	-	237.681	116.964	237.681	116.964
Donaciones	-	-	-	-	510.030	316.880	510.030	316.880
Uniformes al personal	-	-	-	-	102.187	79.349	102.187	79.349
Otros	3.259.980	2.250.327	1.162.561	690.046	3.341.886	1.894.393	7.764.427	4.834.766
Multas	-	-	-	-	42.076	-	42.076	-
Total	4.258.696.130	2.783.144.096	946.630.174	542.778.261	380.029.393	192.560.972	5.585.355.697	3.518.483.329

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier

(Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020
(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

20. 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 2020	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019
Salarios y cargas sociales	38.587.757	22.743.080	8.675.206	5.665.998	50.723.643	24.028.848	97.986.606	52.437.926
Amortización derecho de uso	245.980.888	251.450.560	7.900	24.300	875.145	270.825	246.863.933	251.745.685
Semillas	222.765.300	125.405.676	-	-	-	-	222.765.300	125.405.676
Agroquímicos	323.976.108	228.786.069	-	-	-	-	323.976.108	228.786.069
Fertilizantes	39.911.057	24.355.745	-	-	-	-	39.911.057	24.355.745
Servicios agrícolas	423.943.745	273.431.137	-	-	-	-	423.943.745	273.431.137
Seguros	6.460.182	19.858.564	306.870	181.218	499.468	322.092	7.266.520	20.361.874
Reparaciones y mantenimiento	9.119.737	6.811.305	700.427	436.789	444.668	337.148	10.264.832	7.585.242
Transporte	6.176.565	3.122.858	173.961.680	133.214.017	-	-	180.138.245	136.336.875
Depreciación propiedad, planta y equipo	15.125.698	5.147.505	-	-	2.793.692	901.992	17.919.390	6.049.497
Amortización activos intangibles	-	-	-	-	1.013.965	2.460.517	1.013.965	2.460.517
Viajes	1.318.824	924.145	621.217	449.017	1.120.746	1.195.724	3.060.787	2.568.886
Gastos de ventas	-	-	15.481.391	6.764.315	-	-	15.481.391	6.764.315
Almacenamiento	-	-	25.155.243	1.455.924	-	-	25.155.243	1.455.924
Gastos de pesaje	-	-	1.039.426	667.026	-	-	1.039.426	667.026
Honorarios y servicios profesionales	-	-	286.381	483.436	7.701.989	9.527.462	7.988.370	10.010.898
Energía	405.032	767.599	-	-	282.836	351.350	687.868	1.118.949
Combustible	12.716.449	8.856.877	976.845	806.215	401.565	222.392	14.094.859	9.885.484
Teléfonos y comunicaciones	1.021.224	776.143	76.512	109.450	1.186.655	950.188	2.284.391	1.835.781
Impuestos	165.691	244.716	17.810.971	4.909.278	30.535.643	6.754.176	48.512.305	11.908.170
Comisiones bancarias	-	-	-	-	3.131.879	1.327.016	3.131.879	1.327.016
Suministros de oficina	-	-	-	-	1.205.771	868.983	1.205.771	868.983
Comisiones	-	-	-	-	11.614.173	311.539	11.614.173	311.539
Capacitación	175.137	20.721	53.805	37.132	118.694	118.683	347.636	176.536
Honorarios síndicos	-	-	-	-	79.227	36.936	79.227	36.936
Donaciones	-	-	-	-	-	4.530	-	4.530
Uniformes al personal	-	-	-	-	54.617	-	54.617	-
Otros	1.261.062	1.075.426	373.548	379.215	1.669.350	(740.864)	3.303.960	713.777
Total	1.349.110.456	973.778.126	245.527.422	155.583.330	115.453.726	49.249.537	1.710.091.604	1.178.610.993

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

21. Otros ingresos y egresos netos

Otros ingresos netos

	nueve meses		tres meses	
	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019
Resultado por la venta de insumos	(3.182.694)	882.775	(1.423.843)	559.618
Ganancia por la venta de servicios agrícolas	1.297.835	1.770.475	142.807	966.361
Ganancia por la venta de propiedad, planta y equipo	25.266.953	7.104.558	8.402.513	495.705
Comisiones por avales	1.936.350	3.999.471	-	1.646.703
Arrendamientos ganados	2.600.131	-	76.986	-
Pérdida por siniestros asegurados y no asegurados	(35.264)	(710.500)	(35.264)	-
Indemnizaciones	31.431.763	2.698.714	6.304.584	2.570.443
Descuentos obtenidos	286.196	1.773.998	-	-
Deudores incobrables	(26.442.368)	-	-	-
Otros	(18.832.623)	2.609.662	(20.804.142)	341.818
Total	14.326.279	20.129.153	(7.336.359)	6.580.648

Otros egresos

	nueve meses		tres meses	
	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019
Renuncia a créditos	(47.223.462)	-	-	-
Total	(47.223.462)	-	-	-

22. Ingresos y costos financieros

	nueve meses		tres meses	
	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019
Ingresos financieros:				
- Ingresos por intereses	90.407.163	55.281.335	27.336.594	20.158.791
- Diferencias de cambio neta	62.304.236	-	14.980.802	-
Total	152.711.399	55.281.335	42.317.396	20.158.791
Costos financieros:				
- Costos por intereses	(259.826.663)	(73.459.577)	(131.557.255)	(26.599.036)
- Diferencias de cambio neta	-	(56.899.130)	-	(29.640.013)
Total	(259.826.663)	(130.358.707)	(131.557.255)	(56.239.049)

23. 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 2019.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020
(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

24. 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 2020	30 de junio de 2019	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – corriente				
MSU Agribusiness Holding S.L.U.		-	355.054.537	
		-	355.054.537	
	nueve meses	tres meses		
	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019
Intereses ganados				
MSU Agribusiness Holding S.L.U.	7.437.296	11.616.688	-	4.059.375
	7.437.296	11.616.688	-	4.059.375
Comisiones ganadas				
MSU Agribusiness Holding S.L.U.	1.936.350	3.999.471	-	1.646.703
	1.936.350	3.999.471	-	1.646.703
 (b) Saldos y operaciones con asociadas y controladas:				
		31 de marzo de 2020	30 de junio de 2019	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – corrientes				
Agrouy S.A.		-	22.098.449	
MSU Agropy S.A.		-	33.524.241	
MSU Brasil Agropecuaria Ltda.		-	37.795.382	
Farminvest S.A.		1.714.041	1.128.964	
Torogei S.A. (1)		-	2.336.017	
Rio Porá (1)		-	506.372	
UCSA S.A.		15.313.644	-	
		17.027.685	97.389.425	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar				
La Agraria Agropecuaria Comercial y Financiera S.A.(1)		-	11.956.023	
La Glorieta S.A.(1)		-	21.449.124	
S.A. Pastoril Santiagueña (1)		-	74.560.464	
María Teresa S.A.(1)		-	10.714.740	
Estancia Fortín Dos S.A.(1)		-	18.596.841	
		-	137.277.192	

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020
(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

24. Saldos y transacciones con partes vinculadas (continuación)

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

	nueve meses		tres meses	
	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019
Venta de servicios de administración				
La Agraria Agropecuaria Comer. y Finan. S.A.(1)	962.500	1.250.314	-	664.940
La Glorieta S.A.(1)	1.093.709	1.786.280	-	946.000
Sociedad Anónima Pastoril Santiagueña.(1)	2.828.500	3.572.806	-	1.894.735
Estancia Fortín Dos S.A.(1)	1.375.000	1.786.280	-	948.740
Torogei S.A.(1)	825.000	1.071.687	-	567.600
María Teresa S.A.(1)	1.375.000	1.250.314	-	662.200
Rio Porá S.A.(1)	962.500	1.786.280	-	948.740
	<u>9.422.209</u>	<u>12.503.961</u>	<u>-</u>	<u>6.632.955</u>
Venta de servicios operacional				
La Agraria Agropecuaria Comer. y Finan. S.A.(1)	341.997	574.956	-	320.978
La Glorieta S.A.(1)	92.815	160.060	-	88.386
Rio Porá S.A.(1)	437.836	1.833.665	-	449.097
Sociedad Anónima Pastoril Santiagueña (1)	1.499.918	2.110.897	-	1.080.312
Estancia Fortín Dos S.A.(1)	163.988	267.024	-	150.037
	<u>2.536.554</u>	<u>4.946.602</u>	<u>-</u>	<u>2.088.810</u>
Arrendamientos				
Sociedad Anónima Pastoril Santiagueña(1)	(12.392.792)	246.011	-	3.148.793
La Agraria Agropecuaria Comer. y Finan. S.A.(1)	(32.873.293)	(7.154.857)	-	(6.757.166)
La Glorieta S.A.(1)	(127.756.624)	(12.035.919)	-	(10.854.762)
María Teresa S.A.(1)	(24.094.988)	(9.279.517)	-	(4.729.718)
Estancia Fortín Dos S.A.(1)	(10.764.262)	(15.749.463)	-	(14.934.486)
	<u>(207.881.959)</u>	<u>(43.973.745)</u>	<u>-</u>	<u>(34.127.339)</u>
Intereses ganados				
Aitonaren Landa SL.	2.743.385	-	953.936	-
	<u>2.743.385</u>	<u>-</u>	<u>953.936</u>	<u>-</u>
Venta de activos fijos				
UCSA S.A.	3.476.250	-	-	-
	<u>3.476.250</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Compra de activos fijos				
UCSA S.A.	278.241.348	-	-	-
	<u>278.241.348</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(1) En fecha 4 de septiembre de 2019, finalizo la vinculación societaria.

Véase nuestro informe de fecha

11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier

(Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 366 Fº 95

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 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

24. Saldos y transacciones con partes vinculadas (continuación)

(c) Saldos y operaciones con directores:

	31 de marzo de 2020	30 de junio de 2019
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - corrientes		
Manuel Santos de Uribebarrea Duhau	14.405	16.557
Gonzalo Edo	28.324	59.947
	<u>42.729</u>	<u>76.504</u>

(d) Saldos y operaciones con otras partes vinculadas:

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Manuel Santos Uribebarrea Balcarce	2.162	2.162
	<u>2.162</u>	<u>2.162</u>

Las retribuciones al personal clave ascienden al 31 de marzo de 2020 y 2019 a \$ 60.464.891 y \$ 20.562.771, respectivamente.

25. Moneda extranjera

Rubros	31.03.2020			30.06.2019	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Tipo de cambio (1)	Monto en moneda local	Monto de la moneda extranjera	Monto en moneda local
Activo					
Activo corriente					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar					
Deudores comerciales	USD 4.034.360	64,469	260.091.168	3.195.590	135.694.343
Partes vinculadas (Nota 24)	USD 264.122	64,469	17.027.685	10.679.302	452.443.962
Gastos a devengar	USD 59.617	64,469	3.843.471	67.555	2.868.576
Anticipo a proveedores	R\$ 91.722	12,360	1.133.687	-	-
Depósito judicial	R\$ 3.019.387	12,360	37.319.621	-	-
Créditos fiscales	R\$ 1.414.766	12,360	17.486.506		
			336.902.138		591.006.881
Derecho de uso por arrendamiento					
Derecho de uso	USD 5.255	64,469	338.765	-	-
Inversiones					
Fondos comunes de inversión	USD -	-	-	6.363.476	270.212.280
Plazos fijos	USD -	-	-	3.000.000	127.389.000
Dólar futuro	USD 21.067	64,469	1.358.168	-	-
			1.358.168		397.601.280
Efectivo y saldos bancarios					
Bancos	R\$ 661.918	12,360	8.181.309	-	-
Bancos	USD 7.828.551	64,469	504.698.855	149.415	6.344.609
			512.880.164		6.344.609
Total activo corriente			851.479.235		994.952.770
Activo no corriente					
Inversiones					
Participación en sociedades	USD 200.000	64,469	12.907.919	200.000	8.492.600
Derecho de uso					
Derecho de uso por arrendamiento	USD 15.336.968	64,469	1.045.123.205	-	-
Total activo no corriente			1.058.031.124		8.492.600
Total del activo			1.913.789.855		1.003.445.370

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

25. Moneda extranjera (continuación)

Rubros	31.03.2020			30.06.2019		
	Monto y clase de la moneda extranjera		Tipo de cambio (1)	Monto en moneda local	Monto de la moneda extranjera	Monto en moneda local
Pasivo						
Pasivo corriente						
Préstamos						
Préstamos	USD	25.185.586	64,469	1.623.689.572	39.748.137	1.687.825.161
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar						
Acreedores comerciales	USD	32.831.281	64,469	2.116.599.825	19.208.702	815.659.112
Acreedores comerciales	R\$	38.280	12,360	473.138	-	-
Anticipo de clientes	R\$	69.372	12,360	857.438	-	-
Anticipo de clientes	USD	-	-	-	2.530.710	107.461.544
Anticipo financiero de clientes	USD	1.586.401	64,469	102.273.686	3.124.181	132.662.082
Deudas fiscales	R\$	2.766.692	12,360	41.113.041	-	-
				2.261.317.128		1.055.782.738
Pasivo por arrendamientos						
Arrendamientos a pagar	USD	16.034.410	64,469	1.033.722.371	20.538.609	872.130.940
Total pasivo corriente				4.774.484.906		3.615.738.839
Pasivo no corriente						
Préstamos						
Préstamos	USD	13.477.130	64,469	868.857.104	6.066.667	257.608.868
Pasivo por arrendamientos						
Arrendamientos a pagar	USD	9.824.606	64,469	633.382.540	-	-
Total pasivo no corriente				1.502.239.644		257.608.868
Total pasivo				6.276.724.550		3.873.347.707

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

USD: Dólares estadounidenses

R\$: Reales brasileños

26. 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 2020	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019
Ventas de productos agropecuarios	6.009.225.691	2.970.949.640	1.539.431.631	705.086.997
Costo de los productos vendidos	(5.588.016.060)	(2.712.152.506)	(1.528.547.849)	(633.352.437)
Resultado por tenencia de productos agropecuarios	1.274.345.295	921.370.008	210.881.672	448.317.978
	1.695.554.926	1.180.167.142	221.765.454	520.052.538

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

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

	31.03.2020		31.03.2019	
	nueve meses			
Ingresos por producción agropecuaria		4.869.174.124		3.053.417.369
Menos:				
Costos de producción agropecuaria (Nota 20)		(4.258.696.130)		(2.783.144.096)
Resultado de la producción agropecuaria		610.477.994		270.273.273
Ventas de productos agropecuarios		6.009.225.691		2.970.949.640
Menos:				
Existencia inicial de productos agropecuarios	2.855.711.706		1.513.218.079	
Producción agropecuaria del período	4.869.174.124		3.053.417.369	
Resultado por tenencia de productos agropecuarios	1.274.345.295		921.370.008	
Consumo de granos propios	(7.126.340)		(57.485.663)	
Conversión por valuación	1.355.770.043		1.041.442.725	
Existencia final de productos agropecuarios	(4.759.858.768)		(3.759.810.012)	
Costo de ventas		(5.588.016.060)		(2.712.152.506)
Resultado por ventas de productos agropecuarios		421.209.631		258.797.134

	31.03.2020		31.03.2019	
	tres meses			
Ingresos por producción agropecuaria		1.900.021.517		1.113.799.996
Menos:				
Costos de producción agropecuaria (Nota 20)		(1.349.110.456)		(973.778.126)
Resultado de la producción agropecuaria		550.911.061		140.021.870
Ventas de productos agropecuarios		1.539.431.631		705.086.997
Menos:				
Existencia inicial de productos agropecuarios	2.140.849.343		2.379.024.191	
Producción agropecuaria del período	1.900.021.517		1.113.799.996	
Resultado por tenencia de productos agropecuarios	210.881.672		(448.317.978)	
Consumo de granos propios	(23.743.832)		(22.717.573)	
Conversión por valuación	2.060.397.917		104.668.939	
Existencia final de productos agropecuarios	(4.759.858.768)		(3.759.810.012)	
Costo de ventas		(1.528.547.849)		(633.352.437)
Resultado por ventas de productos agropecuarios		10.883.782		71.734.560

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

27. Información y jerarquía de valores razonables

1. Categorización de los activos y pasivos financieros

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 2020 y 30 de junio 2019.

	Notas	31 de marzo de 2020		
		Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultado	Total
Activos financieros				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	844.114.218	-	844.114.218
Inversiones	13	12.907.919	460.858.231	473.766.150
Total		857.022.137	460.858.231	1.317.880.368

Pasivos financieros				
Préstamos	17	3.180.350.382	-	3.180.350.382
Pasivos por arrendamientos	16	-	1.667.104.911	1.667.104.911
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15	2.681.240.970	-	2.681.240.970
Total		5.861.591.352	1.667.104.911	7.528.696.263

	Notas	30 de junio de 2019		
		Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultado	Total
Activos financieros				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	1.040.377.259	-	1.040.377.259
Inversiones	13	8.492.600	559.703.851	568.196.451
Total		1.048.869.859	559.703.851	1.608.573.710

Pasivos financieros				
Préstamos	17	1.997.546.239	-	1.997.546.239
Pasivos por arrendamientos	16	-	872.130.940	872.130.940
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15	1.679.473.200	-	1.679.473.200
Total		3.677.019.439	872.130.940	4.549.150.379

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

27. Información y jerarquía de valores razonables (continuación)

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

Al 31 de marzo de 2020 y 30 de junio de 2019, el valor en libros de ciertos instrumentos financieros utilizados por la Sociedad, en efectivo, equivalentes de efectivo, otros activos financieros y obligaciones a corto plazo es representativo del valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

El valor razonable de la deuda a corto y 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 los préstamos sindicados y las obligaciones negociables de la Sociedad al 31 de marzo de 2020:

	Valor contable	Valor razonable
SINDICADO IV	350.249.811	351.533.472
OBLIGACIONES NEGOCIABLES Serie VII	868.857.792	897.632.023

1. 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, \$ 2.526.013.720, 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 \$ 3.996.656.342, ha sido clasificada como los valores razonables Nivel 3, de acuerdo a las técnicas de valoración según NIIF 13.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 366 Fº 95

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 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

27. Información y jerarquía de valores razonables (continuación)

Inventarios

La medición del valor razonable para los inventarios \$ 1.249.432.847, ha sido clasificada como los valores razonables Nivel 1, de acuerdo con las técnicas de valoración según NIIF 13.

Inversiones

La medición del valor razonable para las cuotaparte en fondos comunes de inversión \$ 460.858.231, ha sido clasificada como los valores razonables Nivel 1, de acuerdo con las técnicas de valoración según NIIF 13.

28. Sociedades controladas

Las sociedades controladas por la Sociedad son las siguientes:

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

- (a) Acopio y explotación agropecuaria.
- (b) Servicios de gerenciamiento

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.

29. Combinación de negocio

Con fecha 15 de noviembre del 2019, la sociedad adquirió el 99,99 % de la compañía brasilera MSU Brasil Agropecuaria Ltda., La contraprestación transferida consistió en un crédito que la sociedad mantenía, cuyo valor razonable ascendía a la suma de USD 9.462.587, equivalente a \$ 564.632.566.

Al momento de la adquisición se reconoció una llave de negocio por la suma de \$ 369.957.248.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

29. Combinación de negocio (continuación)

Activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de adquisición

	MSU Brasil Agropecuaria Ltda.
Activos corrientes	
Bienes de uso	1.117.738
Activo por impuesto diferido	108.528.989
Activos no corrientes	
Efectivo y equivalente de efectivo	75.292.620
Créditos fiscales	99.527.651
Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar	8.591.108
Total Activos	293.058.106
Pasivos corrientes	
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	45.109.267
Deudas fiscales	53.168.476
Total Pasivos	98.277.743
Activos - Pasivos	194.780.363

30. Llave de negocio

Al 31 de marzo de 2020 el monto reconocido de la llave de negocio es de \$ 369.957.248. La misma tuvo la siguiente evolución en el periodo:

	Llave de negocio
Inicio del periodo	-
Reconocido en la adquisición de MSU Brasil Agropecuaria Ltda.	369.957.248
Conversión del periodo	29.640.568
Saldo al 31 de marzo de 2020	399.597.816

31. Obtención de calificación crediticia para MSU

Con fecha 28 de febrero de 2020 el Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo subió la calificación de la Sociedad a la Categoría A- (arg) desde la Categoría BBB+ (arg). Esta nueva Calificación es la otorgada a la Sociedad para la emisión de obligaciones negociables en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 366 Fº 95

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 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

31. Obtención de calificación crediticia para MSU (continuación)

La Categoría A (arg): “A” nacional implica una sólida 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.

32. 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 teórico concertado de estos contratos era de \$ 5.048 millones al 31 de marzo de 2020 compuestos principalmente de 340.024 toneladas de maíz y 125.403 toneladas de soja, con vencimiento julio a noviembre 2020. (Ver nota 10).

33. Activos de disponibilidad restringida

El 4 de diciembre de 2019, la Sociedad adquirió una fracción de campo ubicada en la Provincia de Chaco de una superficie aproximada de 814 hectáreas, la cual se encuentra gravada con un derecho real de hipoteca en primer grado de privilegio en favor del Banco Supervielle S.A.

El inmueble hipotecado se expone en el rubro “Propiedad, planta y equipo”.

34. Hechos relevantes

34.1 Dividendos

La Sociedad celebró el 8 de octubre de 2019 una Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria en la cual aprobó el destino del resultado del ejercicio social cerrado el 30 de junio de 2019 de la siguiente forma:

Distribución de Dividendos por \$1.033.588.390 a través de la desafectación de la reserva facultativa por \$553.694.552 y la distribución del resultado del ejercicio cerrado al 30 de junio de 2019, el cual arrojó una ganancia de \$479.893.838.

La Sociedad con fecha 9 de octubre de 2019 celebró una reunión de directorio mediante la cual informó a sus accionistas la puesta a disposición de los dividendos anteriormente aprobados a partir del 23 de octubre del corriente año.

34.2 Obligaciones Negociables

Con fecha 4 de octubre de 2019 la Sociedad efectuó el pago del capital y del último servicio de intereses de la serie VI de sus Obligaciones Negociables por un monto nominal de USD 15.000.000, quedando de ese modo canceladas en su totalidad de acuerdo a los términos y condiciones de emisión. Dicha Serie VI fue emitida el 4 de agosto de 2017, en el marco de su Programa de Obligaciones Negociables por hasta USD 50.000.000. A la fecha la sociedad no tiene otras emisiones vigentes.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

34.2 Obligaciones Negociables (continuación)

Con fecha 5 de marzo de 2020 se procedió a la colocación de la Serie VII Clase A y Clase B. Siendo el monto total de órdenes aceptadas, Clase A, por un monto de USD 2.699.725 (Dólares estadounidenses), con una tasa de corte de 9 % nominal anual a un tipo de cambio de 62,3577 pesos por dólar. La amortización de los intereses será a la fecha de vencimiento. El capital tiene vencimiento único a 1,2 años, siendo la fecha del mismo el 10 de junio de 2021. En tanto que la Serie VII Clase B, tuvo un monto total de órdenes aceptadas por USD 11.152.017 (Dólares estadounidenses), con una tasa de corte de 9 % nominal anual. La amortización de los intereses será a la fecha de vencimiento. El capital tiene vencimiento único a 1,2 años, siendo la fecha del mismo el 10 de junio de 2021.

35. 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 los campos administrados.

El mencionado contrato con Santa Juana Limited, expiró el pasado 5 de diciembre de 2017 fecha desde la cual se ha ido renovando. 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 2020 ascendieron a \$ 55.896.436 y \$ 26.012.910 en el ejercicio anual finalizado el 31 de marzo de 2019.

36. Pandemia mundial de Coronavirus “COVID-19”

Entre finales del año 2019 y durante el mes de enero 2020, la República Popular China informó la aparición de pacientes diagnosticados con una neumonía atípica de origen viral con posible transmisión de persona a persona, que luego fuera denominada Coronavirus “COVID-19”. Como consecuencia de su rápida propagación global, con fecha 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud (OMS) declara al brote de COVID-19 en estado de “pandemia a nivel mundial”.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

36. Pandemia mundial de Coronavirus “COVID-19” (continuación)

El Gobierno argentino luego de observar lo sucedido en países europeos, en particular Italia, con fecha 15 de marzo de 2020, dispuso el cierre de fronteras del país y con fecha 20 de marzo de 2020, mediante el Decreto 297/2020, estableció el aislamiento social, preventivo y obligatorio para todas las personas que habitan el país o se encuentren en él en forma temporaria. Luego con fecha 31 de marzo de 2020 se dispuso mediante el decreto 325/2020, una prórroga del decreto 297/2020 hasta el 12 de abril de 2020, aislamiento que luego fuera prorrogado con fecha 11 de abril de 2020, mediante el Decreto 355/2020 hasta el 26 de abril de 2020, fecha en la cual a través del Decreto 408/2020, se prorrogó hasta el día 10 de mayo de 2020 inclusive, la vigencia del Decreto N° 297/20, que fuera prorrogado por los Decretos Nros. 325/20 y 355/20 y sus normativas complementarias.

Cabe destacar que decreto 297/2020, más precisamente en su inciso 13 del artículo 6 dejó exceptuada del cumplimiento de aislamiento obligatorio al personal afectado a la producción, comercialización y logística de los productos relacionados con la agricultura, enmarcándose dentro de tal excepción prácticamente toda la actividad que desarrolla la Sociedad.

En virtud de lo anteriormente descripto, MSU continuará con su actividad productiva y comercial, garantizando en todo momento las medidas de higiene y seguridad necesarias para preservar la salud del personal involucrado. En ese marco, las principales medidas adoptadas, entre otras, han sido las siguientes:

A partir del día lunes 16 de marzo y ante la información que brindaban las autoridades, se decidió minimizar la exposición del personal reduciendo en algunos sectores la carga de recursos humanos, pero manteniendo operativos todos los procesos.

A partir del día viernes 20 de marzo el personal de oficina comenzó a trabajar bajo la modalidad de home office. En lo que respecta a los equipos de producción a campo, plantas de acopio y depósitos cada gerente visitó y realizó una reunión exhaustiva con su personal a cargo comunicando el protocolo Covid-19 comunicado por MSU, detallando cuáles eran las medidas de higiene y de prevención que se debían llevar adelante frente a este contexto.

Además, se confeccionaron y comunicaron protocolos especiales para aquellos proveedores y clientes que debieran ingresar a algún establecimiento administrado por la Sociedad.

Como se mencionó precedentemente, la empresa realiza actividades de producción de la cadena primaria, las cuales son de primera necesidad y por lo tanto se mantuvo operativa sin interrumpir en ningún momento la actividad.

Al cierre de los presentes estados contables, algunos impactos sobre la actividad y operaciones de la Sociedad que se estiman son los siguientes:

- 1- Respecto de la conservación de los granos, previamente MSU había adquirido una cantidad considerable de silos bolsas como para poder conservar los granos cosechados en los campos si los mismos no pudieran ser trasladados a puerto. Siendo que no ha habido suspensión de actividades, los granos cosechados se están entregando dentro los parámetros definidos por la empresa según su política comercial y los contratos celebrados. En el caso de granos mantenidos en stock, su condición de acopio es óptima.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

36. Pandemia mundial de Coronavirus “COVID-19” (continuación)

- 2- Respecto a la cadena de suministro de insumos y materiales productivos no se ha visto afectada significativamente, ya que MSU cuenta con los stocks de respaldo necesarios para poder seguir operando y no son significativos los requerimientos para suplirlo por otros u otros proveedores, y en la medida de la situación se vaya estabilizando los proveedores irán reanudando las provisiones, atentos a que muchos de ellos se encuentran dentro del marco de la exclusión.
- 3- Respecto a la comercialización, y dado que MSU coloca la mayor parte de su producción a exportadores de la zona de Rosario quienes por la importancia en la generación de divisas quedaron exceptuados del aislamiento, y luego de un impase de unos días por temas logísticos en los puertos, fueron reanudando las actividades de carga y despacho a plaza de los embarques, siguiendo los lineamientos sanitarios impuestos por el Gobierno Nacional y Provincial en cuanto al control de ingreso de camiones y contenedores en los puertos.
- 4- Respecto a los precios internacionales aún se está en una etapa preliminar de evaluación en virtud del desconocimiento del impacto de la pandemia en la oferta y demanda a nivel mundial. Sin embargo, es importante resaltar que, por los niveles de fijación de precios alcanzados a la fecha, el potencial impacto en el resultado económico y financiero de la compañía es acotado.
- 5- El Directorio, conjuntamente con todas las gerencias monitorearán la evolución de las cuestiones aquí descriptas, así como posibles modificaciones que pudieran ser implantadas por nuevas restricciones o por el nuevo paradigma del negocio, y evaluarán los impactos que pudieran tener

37. 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.

“Las presentes firmas abarcan la documentación de las páginas 8 a 43 “

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Juan José López Forastier
(Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95

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

Mandel Santos de Uribe Larrea
Presidente