

MSU Sociedad Anónima

Estados financieros consolidados intermedios condensados

**correspondientes al período de tres meses finalizado
el 30 de septiembre de 2020**

MSU Sociedad Anónima

INDICE

	<u>Página</u>
Composición del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora	-
Informe de revisión limitada de estados financieros consolidados condensados de período intermedio	-
Informe de revisión limitada de estados financieros separados condensados de período intermedio	-
Informe de revisión limitada de la Comisión Fiscalizadora de estados financieros consolidados condensados de período intermedio	-
Informe de revisión limitada de la Comisión Fiscalizadora de estados financieros separados condensados de período intermedio	-
Reseña informativa	-
Información adicional solicitada por el art. 12 del Capítulo III-Título IV del texto ordenado 2013 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores	-
Información de la Sociedad	1
Estados financieros consolidados intermedios condensados al 30 de septiembre de 2019:	
Estado consolidado de situación financiera intermedio condensado	2
Estado consolidado del resultados y de otro resultado integral intermedio condensado	3
Estado consolidado de cambios en el patrimonio intermedio condensado	4-5
Estado consolidado de flujos de efectivo intermedio condensado	6-7
Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados	8-36

MSU Sociedad Anónima

Composición del Directorio

Presidente: Manuel Santos de Uribelarrea Duhau (1)

Vicepresidente: Gonzalo Edo (1)

Director titular: Guillermo Marseillan (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) Designado por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 26 de febrero de 2020, con el vencimiento de 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 intermedios consolidados)

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

Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados

1. Identificación de los estados financieros intermedios consolidados 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”) con sus sociedades controladas, que comprenden el estado separado de situación financiera intermedio condensado al 30 de septiembre de 2020, los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 3 y 5 a 36.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2020 y al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 son parte integrante de dichos estados 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 de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales, 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 (CNV) 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 FACPCE 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 tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos 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 CNV.
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las NIIF a partir de los estados financieros intermedios e información financiera de las sociedades que integran el grupo económico. Las cifras de los estados financieros intermedios separados condensados de la sociedad controladora surgen de sus registros contables, los que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes. En cumplimiento de las normas aplicables de la CNV, informamos que, según nuestro criterio, los sistemas de registro contable mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron oportunamente autorizadas.
- c) Los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances de la Sociedad controladora.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3 de este informe, hemos revisado la Reseña informativa requerida por la CNV, preparada por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad controladora, y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) Según surge de los registros contables auxiliares de la Sociedad controladora, el pasivo devengado al 30 de septiembre de 2020 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de pesos \$22.087 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de noviembre de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E. C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3

Eduardo Rubén Selle (Socio)

Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 290, Fº 153



**CREANDO UN
IMPACTO
SIGNIFICATIVO**
Desde 1845

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), su red global de firmas miembro y sus entidades relacionadas (colectivamente, la "organización Deloitte"). DTTL (también conocida como "Deloitte Global") y cada una de sus firmas miembro y entidades relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y entidades relacionadas son responsables solamente de sus propios actos y omisiones, y no de las demás. DTTL no proporciona servicios a clientes. Consulte www.deloitte.com/about para obtener más información.

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

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

Señores

Accionistas de

MSU Sociedad Anónima

Domicilio Legal: Cerrito 1266 – Piso 11 – Oficina 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 de Sociedades Comerciales N° 19.550 y el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión de los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de MSU Sociedad Anónima (“la Sociedad”) y sus sociedades controladas, los cuales incluyen: (a) el estado consolidado de situación financiera intermedio condensado al 30 de septiembre de 2020, (b) los estados consolidados del resultado y de otro resultado integral intermedio condensado por el período de tres meses finalizado en esa fecha, (c) los estados consolidados de cambios en el patrimonio intermedio condensado y estado consolidado de flujos de efectivo intermedio condensado por el período de tres 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 2020 y por el período tres meses finalizados el 30 de septiembre 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 descripto en los párrafos anteriores y basados en el “Informe de Revisión de los Auditores Independientes sobre los Estados Financieros Consolidados de período intermedio condensados” de fecha 9 de noviembre de 2020 del contador Eduardo Ruben Selle (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 sus Sociedades Controladas al 30 de septiembre de 2020 mencionados en el apartado 1, para que los mismos estén presentados de acuerdo con las normas pertinentes de la Ley de Sociedades Comerciales, de la Comisión Nacional de Valores y con las normas contables profesionales vigentes.

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

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de noviembre de 2020.

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

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020

1) Breve comentario sobre las actividades de la empresa en el trimestre

Situación de los principales cultivos

Trigo/Cebada

Durante el mes de julio se culminó la siembra de ambos cultivos, llegando a una superficie final sembrada de 26.739 hectáreas de trigo y 1.061 hectáreas de cebada, totalizando 27.984 has, área 3% superior a la campaña pasada. La superficie para ambos cultivos sigue siendo importante, dadas las buenas condiciones del negocio. La evolución general al 30 de septiembre de 2020 fue dispar, con un ciclo invernal con gran cantidad de heladas, el cual al principio promovió el macollaje y enraizamiento del cultivo, pero debido a la falta de lluvias y mayor frecuencia e intensidad de heladas a lo normal, se afectó el área foliar, produciendo incluso la muerte de macollos que afectó al potencial de rinde. Afortunadamente en varios lotes se eligió un genotipo más resistente al daño de heladas, lo cual mitigó parcialmente este problema. Debido a las condiciones secas y frías, sumado a un cambio de genotipo por materiales de buen comportamiento a enfermedades, las aplicaciones de fungicidas fueron menores a lo presupuestado al 30 de septiembre de 2020. Si bien no se habían cosechado lotes al cierre de la reseña, la situación de los lotes del NEA estaba muy deteriorada por falta de lluvias y heladas.

Girasol

Para esta campaña, se decidió sembrar girasol alto oleico en todas las regiones, debido a que nuevamente es un negocio más rentable que el girasol común o confitero. El área total se redujo 4.765 hectáreas (-42%) debido a que en el noroeste argentino no hubo condiciones de humedad de suelo que permitan la implantación de este cultivo. En el resto de las regiones, la superficie fue similar a la de la campaña pasada. Al 30 de septiembre de 2020, el avance de siembra fue nulo en las regiones Sudeste y Pampa Húmeda (oeste de la provincia de Buenos Aires).

Maíz de primera

Para la presente campaña se decidieron sembrar 19.626 hectáreas de maíz de primera, un 18% menos que la campaña pasada. Un pronóstico de año Niña pero con buenos niveles de napa son fundamento de este cambio del área respecto del año anterior. Del total de área a implantar, al 30 de septiembre de 2020 se encontraban sembradas 5.218 hectáreas, un 60% del área, algo menos que el 71% de avance a esa misma fecha en la campaña pasada y muy superior al 28% de la anterior. El avance fue distinto según la región y representó el 100% en el Litoral (provincia de Entre Ríos), 65% en la región de Pampa Húmeda y 0% en la región Sudeste, en donde se siembra durante el mes de octubre. En la región Litoral ya se encontraban emergiendo normalmente, sin problemas en el stand de plantas.

Soja de primera, soja de segunda y maíz tardío

Al 30 de septiembre de 2020 estos cultivos no se habían sembrado en ninguna zona, los lotes estaban en estado de barbecho a la espera de la fecha de siembra correspondiente. La superficie prevista para estos tres cultivos es de 46.769 Has, 24.811 Has y 32.562 Has respectivamente.

Situación económico - financiera

El primer trimestre cerró con una ganancia de \$ 115.225.552 después de impuestos que compara con una ganancia de \$ 87.152.570 del mismo trimestre del ejercicio anterior. El trimestre julio - septiembre si bien estacionalmente el de menor resultado, en este ejercicio se ve incrementado por una mayor producción en maíz tardío respecto de la prevista en los activos biológicos al 30 de junio de 2020 y por una evolución al alza en el precio de la soja y del maíz que impacta sobre las posiciones abiertas (mercadería sin fijar) a la misma fecha. Al mismo tiempo el paulatino incremento del tipo de cambio ayuda a mantener márgenes de negocio atractivos.

1) Estructura patrimonial comparativa

	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Activos no corrientes	5.789.108.818	3.309.949.889	1.760.168.415	828.189.091	803.257.466
Activos corrientes	8.919.935.796	8.465.026.371	4.493.311.727	2.243.684.343	1.571.115.917
Total Activos	14.709.044.614	11.774.976.260	6.253.480.142	3.071.873.434	2.374.373.383
Pasivos no corrientes	3.135.716.669	2.014.133.049	1.616.261.392	684.288.129	503.543.140
Pasivos corrientes	7.869.775.309	6.378.923.943	2.493.261.059	1.584.321.917	1.220.121.951
Total Pasivos	11.005.491.978	8.393.056.992	4.109.522.451	2.268.610.046	1.723.665.091
Patrimonio controlante	3.703.528.140	3.381.901.592	2.143.947.698	803.258.220	650.704.195
Patrimonio no controlante	24.496	17.676	9.993	5.168	4.097
Patrimonio total	3.703.552.636	3.381.919.268	2.143.957.691	803.263.388	650.708.292
Total Patrimonio y Pasivos	14.709.044.614	11.774.976.260	6.253.480.142	3.071.873.434	2.374.373.383

2) Estructura de resultados comparativa

	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Resultado ordinario operativo	302.754.094	487.472.205	(26.740.741)	908.176	(44.441.731)
Ingresos y costos financieros	(149.775.692)	(363.222.414)	(45.018.921)	28.222.987	(20.489.926)
Resultado neto ordinario	152.978.402	124.249.791	(71.759.662)	29.131.163	(64.931.657)
Impuesto a las ganancias	(37.752.850)	(37.097.221)	20.727.042	(10.385.308)	21.319.810
Resultados del período	115.225.552	87.152.570	(51.032.620)	18.745.855	(43.611.847)
Otros resultados integrales	156.373.270	896.315.378	681.015.745	(5.122.262)	18.656.663
Resultado integral del período	271.598.822	983.467.948	629.983.125	13.623.593	(24.955.184)

3) Estructura del flujo de efectivo comparativa

	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas	122.623.453	676.807.812	(601.829.587)	4.351.436	80.794.888
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(432.905.548)	(40.660.869)	(33.230.158)	(7.170.352)	(6.392.992)
Efectivo neto generado por (utilizado en) las actividades de financiación	289.557.810	180.050.083	523.583.709	201.994.840	(62.362.738)
Efecto de la variación en el tipo de cambio sobre el efectivo	(87.069.425)	381.285.607	175.164.742	(31.183.175)	8.508.867
Total de efectivo (utilizado) generado durante el período	(107.793.710)	1.197.482.633	63.688.706	167.992.749	20.548.025

4) Índices comparativos

	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Liquidez Corriente (1)	1,13	1,33	1,80	1,42	1,29
Solvencia (2)	0,34	0,35	0,52	0,35	0,38
Inmovilización del capital (3)	0,39	0,28	0,28	0,27	0,34
Rentabilidad (4)	3%	3%	(3%)	2%	(7%)

1) Activos corrientes / Pasivos corrientes

2) Patrimonio / Pasivos

3) Activos no corrientes / Activos

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

5) Datos estadísticos

Producción de granos (cosecha) en toneladas del trimestre:

	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Maíz	154.176	273.941	152.156	273.733	222.071
Soja	520	-	-	-	-
Sorgo	-	6.310	-	-	-
Algodón	-	-	-	-	2.161

Hectáreas sembradas en el trimestre:

	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Trigo	3.248	11.081	13.056	4.152	10.085
Cebada	1.060	1.685	3.058	632	2.432
Maíz temprano	1.447	2.333	4.647	2.323	1.429
Girasol	-	6.545	2.845	3.121	1.628

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

Durante el próximo trimestre se espera concluir la siembra de los cultivos de verano (Maíz y Soja). El nivel de recarga hídrica de los suelos es bueno en la mayoría de las zonas debido a las lluvias ocurridas durante las últimas semanas. La zona más afectada por falta de agua sigue siendo la región Noreste del país, aunque se esperan lluvias a desde mediados de noviembre en adelante. El pronóstico climático es de año Niña para el verano (lluvias por debajo del promedio histórico) principalmente a partir de mediados de diciembre y durante enero.

Los precios internacionales de las commodities han comenzado un sendero alcista a partir del mes de julio. Los precios de la soja se vieron impulsados por mayores compras de China, un mayor posicionamiento de fondos especulativos, incertidumbre en la producción en Sudamérica para la próxima campaña debido a los retrasos de la siembra en Brasil y menores stocks en USA. Cabe destacar que la soja disponible en el mercado local pasó de 220 dólares por tonelada en mayo a 320 dólares en la actualidad. En tanto los futuros de la campaña 2020/2021 también mejoraron significativamente en el mismo período unos 50 dólares por tonelada. Con casi los mismos fundamentos los precios de maíz disponible y los futuros de la próxima campaña mejoraron significativamente entre 50 y 60 dólares desde mayo a la fecha en lo que respecta a mercadería disponible y entre 30 y 40 dólares las posiciones futuras de la campaña 2020/2021. Esta situación hace prever mejores márgenes para el próximo ciclo.

Respecto del contexto local, el trimestre cerrado al 30 de septiembre de 2020 continuó en un marco signado por la pandemia del Covid-19. En este contexto las operaciones del sector agropecuario no se han visto afectadas lo que permitió desarrollar todas las actividades casi de manera normal. Desde el punto de vista financiero la Sociedad con fecha 31 de julio de 2020 procedió a la emisión de la Serie VIII de Obligaciones Negociables. La Serie VIII fue emitida en una sola clase, está denominada en Dólares estadounidenses y todos sus pagos se realizarán en pesos al tipo de cambio aplicable de acuerdo a las condiciones de emisión. Las mismas fueron emitidas a 24 meses con un único pago de capital al vencimiento y pagos de intereses trimestrales. El monto total emitido fue de USD 15.000.000 y devengará una tasa de interés de 0 % nominal anual. De esta manera se logró mejorar el perfil de vencimientos la deuda.

Por último, el país continuo con temas sin resolver como inflación, recesión, déficit fiscal y un riesgo país elevado a pesar de la renegociación de la deuda. Adicionalmente se han incrementado las medidas cambiarias restrictivas durante los últimos meses para evitar la continua fuga de divisas y la consecuente reducción de las reservas del BCRA. El contexto actual sigue siendo de alta incertidumbre tanto por la situación económica como por los efectos de la pandemia.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de noviembre de 2020.

DELOITTE & Co. S.A.

EL DIRECTORIO

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima

INFORMACIÓN ADICIONAL SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPÍTULO III – TÍTULO IV DEL TEXTO ORDENADO 2013 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS INTERMEDIO CONDENSADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020

En cumplimiento del artículo 12 del capítulo III – Título IV del Texto Ordenado 2013 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, el Directorio ha aprobado la siguiente información adicional correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2020, la cual debe ser leída en forma conjunta con los estados financieros separados intermedios condensados a esa fecha.

1- Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones. No existen.

2- Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados contables que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en períodos futuros. No existen: ver Nota 33 y 35.

3- Clasificación de los saldos de créditos y deudas

El detalle al 30 de septiembre de 2020 es el siguiente:

	Créditos	Deudas
Sin plazo establecido	78.489.391	141.777.394
A vencer dentro de los tres meses	724.292.632	2.589.061.349
A vencer entre los tres meses y seis meses	422.234.135	649.921.967
A vencer entre los seis meses y nueve meses	105.510.530	1.850.644.679
A vencer entre los nueve meses y doce meses	-	2.143.231.297
SalDOS corrientes	1.330.526.688	7.374.636.686
A vencer a más de un año	-	1.703.453.203
A vencer a más de 2 años	-	195.995.613
A vencer a más de 3 años	-	37.420.613
A vencer a más de 4 años	-	13.928.647
A vencer a más de 5 años	-	41.912.999
Totales	1.330.526.688	9.367.347.761

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

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

Clasificación	Créditos	Deudas
	30/09/2020	30/09/2020
En moneda nacional	984.596.474	2.838.442.512
En moneda extranjera	345.930.214	6.528.905.249
	1.330.526.688	9.367.347.761
No sujetos a cláusula de ajuste	1.330.526.688	9.367.347.761
	1.330.526.688	9.367.347.761
Que devengan interés		
- A tasa fija	-	3.711.978.927
- A tasa variable	-	-
Que no devengan interés	1.330.526.688	5.655.368.834
Totales	1.330.526.688	9.367.347.761

4- 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 agrícola

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 las sociedades controladas.

5- Créditos por ventas o préstamos contra directores, síndicos, miembros del consejo de vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado inclusive. Ver Nota 26 ítem “b”, Saldos y Transacciones con partes vinculadas.

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

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

7- No existen participaciones en exceso de lo admitido por el artículo de la Ley 19.550.-

8- La Sociedad ha aplicado los siguientes criterios de valuación:

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Manuel Santos de Uribebarrea
Presidente

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

8.1. Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo, salvo en el caso de tierras agrícolas, se reconoce al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro, de haberlas. El costo histórico incluye el precio de compra y los gastos directamente atribuibles a la adquisición.

Las tierras agrícolas de similar naturaleza y uso han sido valoradas a su valor razonable. Las valoraciones fueron llevadas a cabo por tasadores calificados independientes al 30 de junio de 2019. La revalorización es expuesta en el estado de resultados integrales, en “Reserva de revalorización de tierras agrícolas” y acumulada en el estado de cambios en el patrimonio.

El valor razonable de las tierras agrícolas se basa en el importe por el cual podría ser intercambiado el activo a la fecha de valuación entre partes interesadas y debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

Para estimar al valor razonable se utilizó el método de comparación de ventas, basado en los precios de propiedades comparables recientemente vendidas o actualmente a la venta. El precio por hectárea promedio considerado para la valoración de las tierras agrícolas al 30 de septiembre de 2020 fue USD 2.823 (\$ 198.909).

Cuando los componentes individuales de un activo de propiedad, planta y equipo tienen vidas útiles distintas, se contabilizan como elementos independientes, y son depreciados por separado.

Los costos posteriores se incluyen en el valor contable del activo o se reconocen como activo independiente, según proceda, únicamente cuando es probable que fluyan a la Sociedad beneficios económicos futuros asociados con el activo y el costo del activo puede valorarse con fiabilidad. El valor contable de la pieza reemplazada se da de baja en la contabilidad. Todas las demás reparaciones y mantenimientos se registran en el estado de resultados integrales durante el ejercicio en que se generan.

Las tierras agrícolas no se deprecian. La depreciación de otros activos se calcula según el método lineal, con objeto de imputar el costo a los valores residuales durante la vida útil estimada del activo, como sigue:

Edificaciones e instalaciones	50 años
Muebles y útiles	10 años
Equipos informáticos	3-5 años
Maquinaria y equipo	5-10 años
Vehículos	4-5 años

Se revisan los valores residuales y vidas útiles de los activos, y se ajustan si procede, a cada fecha de balance. El valor contable de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable cuando el valor contable del activo es mayor que su valor recuperable estimado.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

8.1. Propiedad, planta y equipo (continuación)

Las pérdidas y ganancias por venta se calculan comparando los ingresos con el valor contable, y se reconocen en “Otros ingresos netos” del estado separado del de resultado y otro resultado integral.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros se incluye en propiedad, planta y equipo un campo que se encuentra afectado en garantía real de hipoteca.

8.2. Activos biológicos

Los activos biológicos incluyen los granos en desarrollo (trigo, soja, girasol, maíz, etc.), desde el momento de la siembra hasta el momento de la cosecha (aproximadamente 5 a 7 meses dependiendo del cultivo). Al momento de la cosecha los activos biológicos se transforman en productos agrícolas.

En su fase inicial los activos biológicos se valoran al valor razonable menos los costos en el punto de venta estimados. Las ganancias o pérdidas derivadas de tales valoraciones se incluyen en el estado de resultados integrales en el ejercicio en que se generan, en “Ingresos de producción”, en el estado separado del resultado y otro resultado integral.

Como generalmente no hay precios de mercado disponibles para los activos biológicos mientras están en la etapa de transformación, el valor razonable se obtiene usando el valor presente del flujo de fondos neto esperado del activo, descontado a una tasa de descuento de mercado. El cálculo del valor presente considera las hectáreas productivas, los rendimientos estimados, los costos estimados de cosecha y demás costos a incurrir hasta que los cultivos alcancen la madurez (principalmente costos de pesticidas, herbicidas y el servicio de fumigación), los costos estimados de transporte, los precios de mercado futuros de los granos y los insumos, aplicando una tasa de descuento que tenga en cuenta los riesgos productivos asociados.

Los activos biológicos que se encuentran en su fase inicial (para los que la transformación biológica no es significativa) se valoran al costo menos las pérdidas por deterioro acumuladas, de corresponder, un importe que se aproxima al valor razonable. La inversión en granos en desarrollo incluye los arrendamientos de tierras agrícolas, los gastos de preparación del terreno y otros gastos directos contraídos durante el período de cultivo, incluidos la mano de obra, las semillas, los productos agroquímicos y fertilizantes entre otros.

En el punto de cosecha los productos agrícolas son valorados al valor razonable menos los costos de venta. Las ganancias o pérdidas derivadas del reconocimiento inicial de los productos agrícolas se incluyen en el estado de resultados integrales en el período en que se generan en “Ingresos de producción” en el estado separado del resultado y otro resultado integral.

Tras la cosecha, los productos agrícolas se contabilizan como inventarios.

8.3. Inventarios

Los inventarios incluyen los productos agrícolas a partir de su cosecha, los costos previos de los activos biológicos, las materias primas y otros.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

8.3. Inventarios (continuación)

Los productos agrícolas se valoran al valor neto de realización debido a que existe un mercado activo, el riesgo de no venta es insignificante y en el sector está muy arraigada la práctica de contabilizar los inventarios al valor neto de realización. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de operaciones menos los costos estimados necesarios para realizar la venta. Los cambios en el valor neto de realización se reconocen en el estado de resultados integrales en el ejercicio en que se producen, incluidos en “Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas” en el estado separado del resultado y otro resultado integral. En consecuencia esta cuenta representa la diferencia de valor de los productos agrícolas desde el momento de la cosecha hasta el momento de su venta. La fecha de venta puede ser anterior o posterior a la de cosecha.

Los costos previos de los activos biológicos son aquellos costos incurridos antes de que el activo biológico exista, e incluyen los arrendamientos de tierras agrícolas, los gastos de preparación del terreno y otros gastos directos contraídos durante el período de cultivo, incluidos la mano de obra, las semillas, los productos agroquímicos y fertilizantes entre otros.

Las materias primas y consumibles se valoran al costo, o valor neto de realización el menor. El costo se determina utilizando el método del costo promedio ponderado.

8.4. Activos financieros

La Sociedad clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías de medición:

- Costo Amortizado: Activos que se mantienen para la recolección de flujos de efectivo contractuales donde esos flujos de efectivo representan únicamente los pagos de capital e intereses. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- Valor razonable con impacto en resultados: Activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultado se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

La clasificación depende del modelo de negocios de la Sociedad para administrar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo. En tal sentido, la Sociedad ha clasificado sus inversiones en fondos comunes de inversión como activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultado y todos los demás activos financieros como medidos a costo amortizado.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

(a) Método de la tasa de interés efectiva

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento de deuda y de imputación del ingreso financiero a lo largo del ejercicio correspondiente. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos futuros estimados de efectivo por cobrar (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento de deuda o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros basado en su reconocimiento inicial.

Los ingresos se reconocen sobre la base de la tasa de interés efectiva en el caso de los instrumentos de deuda (excepto para los activos financieros clasificados al valor razonable con cambio en los resultados).

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar (incluyendo las cuentas por cobrar comerciales, créditos fiscales y préstamos al personal) son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo.

(c) Reconocimiento y valoración

Los activos financieros se reconocen cuando la Sociedad se convierte en parte respecto de las estipulaciones contractuales del instrumento. Cuando el activo financiero se reconoce inicialmente, se valora a su valor razonable. Tras el reconocimiento inicial, los préstamos y cuentas por cobrar se valoran al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando el derecho a recibir flujos de efectivo de las inversiones vence o ha sido transferido y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y recompensas de la titularidad.

(d) Pérdidas por deterioro de activos financieros

Los activos financieros que no son clasificados como a valor razonable con cambios en resultados son evaluados a cada fecha de cierre para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro, es decir, que ha existido una pérdida de valor desde su medición anterior. Al cierre del período no existe deterioro de activos financieros.

8.5. Pasivos financieros

Existen dos categorías de medición de pasivos financieros: el valor razonable con cambios en resultados y el costo amortizado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar se miden al valor razonable con cambios en resultados, y todos los demás pasivos financieros se miden al costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Manuel Santos de Uribe Larrea
Presidente

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

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

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

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

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

9- A criterio del Directorio los riesgos inherentes al desarrollo de la actividad se encuentran suficientemente cubiertos. Los seguros vigentes al 30 de septiembre de 2020 son:

Bienes	Riesgos cubiertos	Suma asegurada	Valor residual contable (histórico)
Rodados	TR-Responsabilidad Civil	84.101.300	69.909.545
Maquinarias y herramientas	Responsabilidad Civil	18.000.000	29.263.903
Edificios	Incendio	72.269.250	7.286.412
Campos y terrenos	Responsabilidad Civil	57.700.000	51.945.455
Total		232.070.550	158.405.315

10- No existen situaciones contingentes o eventuales conocidas que no estén consideradas en los estados financieros consolidados o en sus notas. Ver Nota 25 de los estados financieros intermedios condensados.

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

12- No existen. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

13- No existen. Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Manuel Santos de Uribebarrea
Presidente

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima

Estados financieros consolidados intermedios condensados al 30 de septiembre de 2020 correspondientes al período de tres meses iniciado el 1° de julio de 2020

Expresados en pesos argentinos

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

Actividad principal: Explotación agropecuaria

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

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

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 901175

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

Información sobre la sociedad controlante:

Denominación: MSU Agribusiness Holding S.L.

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

Actividad principal: Inversora

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

Composición del capital:

Acciones					
Cantidad	Tipo	N° votos c/u	Suscripto e integrado	Emitido	Inscripto
			\$	\$	\$
59.287.000	Ordinarias	1	59.287.000	59.287.000	59.287.000
			59.287.000	59.287.000	59.287.000

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

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

Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente

MSU Sociedad Anónima
Estado consolidado de situación financiera intermedio condensado
al 30 de septiembre de 2020
(Expresado en pesos argentinos – nota 2.1)

	Notas	30 de septiembre de 2020	30 de junio de 2020
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo	6	4.018.319.269	3.331.890.923
Activos por derecho de uso	9	1.110.825.678	788.100.885
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	19.045.000	-
Activos por impuesto diferido	18	166.548.754	160.897.454
Inversiones	13	26.064.453	24.107.431
Llave de negocio	31	211.673.215	195.779.663
Activos intangibles	7	236.632.449	225.892.646
Total activos no corrientes		5.789.108.818	4.726.669.002
Activos corrientes			
Inventarios	12	5.491.063.922	4.935.271.833
Activos biológicos	8	1.247.087.168	1.541.966.248
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	1.385.909.333	1.080.194.867
Inversiones	13	406.970.341	444.091.952
Efectivo y saldos bancarios	14	388.905.032	459.577.131
Total activos corrientes		8.919.935.796	8.461.102.031
TOTAL ACTIVOS		14.709.044.614	13.187.771.033
PATRIMONIO			
Capital social		59.287.000	59.287.000
Reserva de revalorización de tierras agrícolas		116.114.729	116.114.729
Reserva legal		11.857.400	11.857.400
Reserva de ajuste por conversión		2.861.733.176	2.705.360.531
Ganancias acumuladas		654.535.835	539.310.903
Patrimonio atribuible a los socios accionistas de la sociedad controlante		3.703.528.140	3.431.930.563
Participaciones no controlantes		24.496	23.251
Total patrimonio		3.703.552.636	3.431.953.814
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Préstamos	17	1.142.700.000	-
Pasivo por arrendamiento	16	803.221.851	659.564.644
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15	4.876.225	7.283.798
Pasivo por impuesto diferido	18	1.184.918.593	1.061.551.708
Total pasivos no corrientes		3.135.716.669	1.728.400.150
Pasivos corrientes			
Préstamos	17	2.569.278.927	2.811.825.796
Pasivo por arrendamiento	16	1.960.143.863	1.611.470.871
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15	2.968.706.059	3.253.411.724
Impuesto a las ganancias a pagar	18	371.646.460	350.708.678
Total pasivos corrientes		7.869.775.309	8.027.417.069
TOTAL PASIVOS		11.005.491.978	9.755.817.219
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		14.709.044.614	13.187.771.033

Las notas 1 a 36 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

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

Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente

MSU Sociedad Anónima
Estado consolidado del resultado y de otro resultado integral intermedio condensado
correspondiente al período tres meses
finalizado el 30 de septiembre de 2020
(Expresado en pesos argentinos – nota 2.1)

	Notas	tres meses	
		30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019
Resultados de producción:			
Ingresos de producción	5 y 19	877.725.659	889.394.437
Servicios de gerenciamiento	5	29.004.246	11.958.763
Otros servicios agrícolas prestados	5	4.573.706	5.922.366
Costos de producción y prestación de servicios	5 y 20	(684.733.561)	(658.069.139)
		226.570.050	249.206.427
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas	5 y 26	713.667.084	775.672.708
Ganancia bruta		940.237.134	1.024.879.135
Otros ingresos	5 y 21	17.653.303	43.935.291
Gastos de comercialización	5 y 20	(504.244.648)	(421.783.435)
Gastos de administración	5 y 20	(150.891.695)	(159.558.786)
Ganancia operativa		302.754.094	487.472.205
Ingresos financieros	5 y 22	65.450.436	35.571.578
Costos financieros	5 y 22	(215.226.128)	(398.793.992)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		152.978.402	124.249.791
Impuesto a las ganancias	18	(37.752.850)	(37.097.221)
Ganancia del período		115.225.552	87.152.570
Otros resultados integrales:			
<u>Partidas que no se reclasifican al resultado del ejercicio:</u>			
Cambios en la reserva de ajuste por conversión		141.393.650	896.315.378
<u>Partidas que se reclasifican al resultado del ejercicio:</u>			
Cambios en la reserva de ajuste por conversión		14.979.620	-
Otros resultados integrales del período		156.373.270	896.315.378
Resultado integral del período		271.598.822	983.467.948
Ganancia del período atribuible a:			
Accionistas de la sociedad controlante		115.224.932	87.152.244
Participaciones no controlantes		620	326
Otros resultados integrales del período atribuibles a:			
Accionistas de la sociedad controlante		156.372.645	896.311.793
Participaciones no controlantes		625	3.585

Las notas 1 a 36 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

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

Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente

MSU Sociedad Anónima
Estado consolidado de cambios en el patrimonio intermedio condensado
correspondiente al período de tres meses
finalizado el 30 de septiembre 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	Reserva de ajuste por conversión	Ganancias acumuladas	Subtotal	
Saldo al 1° de julio de 2020	59.287.000	116.114.729	11.857.400	2.705.360.531	539.310.903	3.431.930.563	23.251 3.431.953.814
Ganancia del período	-	-	-	-	115.224.932	115.224.932	620 115.225.552
Otros resultados integrales del período	-	-	-	156.372.645	-	156.372.645	625 156.373.270
Saldo al 30 de septiembre de 2020	59.287.000	116.114.729	11.857.400	2.861.733.176	654.535.835	3.703.528.140	24.496 3.703.552.636

Las notas 1 a 36 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

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

Manuel Santos de Uribe Larrea
Presidente

MSU Sociedad Anónima
Estado consolidado de cambios en el patrimonio intermedio condensado (continuación)
correspondiente al período de tres meses
finalizado el 30 de septiembre de 2020
(Expresado en pesos argentinos – nota 2.1)

	Atribuible a los socios accionistas de la sociedad controlante						Participacio- nes 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	-	-	-	-	-	87.152.244	87.152.244	326 87.152.570
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	896.311.793	-	896.311.793	3.585 896.315.378
Saldo al 30 de septiembre de 2019	59.287.000	39.021.676	11.857.400	553.694.552	2.153.159.500	564.881.464	3.381.901.592	17.676 3.381.919.268

Las notas 1 a 36 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

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

Manuel Santos de Uribe Larrea
Presidente

MSU Sociedad Anónima
Estado consolidado de flujos de efectivo intermedio condensado
correspondiente al período de tres meses
finalizado el 30 de septiembre de 2020
(Expresado en pesos argentinos – nota 2.1)

	Notas	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO:			
Resultado del período		115.225.552	87.152.570
<i>Ajustes por:</i>			
Impuesto a las ganancias	18	37.752.850	37.097.221
Depreciación de propiedad, planta y equipo	20	25.114.242	15.252.112
Amortización de activos intangibles	20	7.317.000	18.659.186
Amortización de derecho de uso	20	100.830.109	54.951.081
Ganancia por venta de propiedad, planta y equipo	21	(4.459.892)	(14.114.402)
Participación no controlante		(1.245)	(3.911)
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	19	(791.613.502)	(793.789.300)
Intereses perdidos	22	215.226.128	40.431.484
<i>Cambios en activos y pasivos de explotación:</i>			
Variación en inventarios		(72.674.149)	(316.227.897)
Variación en activos biológicos		1.086.492.582	915.764.184
Variación en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(324.759.466)	(729.699.887)
Variación en el pasivo por impuestos diferidos		-	133.557.208
Variación en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		(287.113.238)	1.191.319.161
Variación en impuesto a las ganancias a pagar		15.286.482	36.459.002
Efectivo neto generado por las actividades de operación		122.623.453	676.807.812
 Adquisición de propiedad, planta y equipo	6	(435.442.529)	(52.470.928)
Ingresos por la venta de propiedad, planta y equipo		4.492.758	14.835.459
Adquisición de inversiones		(1.955.777)	(3.025.400)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(432.905.548)	(40.660.869)
 Aumento de préstamos		1.554.618.380	730.365.186
Pago de préstamos		(808.865.665)	(179.531.074)
Pago de intereses		(60.825.712)	(23.116.736)
Pago de arrendamientos		(395.369.193)	(347.667.293)
Efectivo neto generado por las actividades de financiación		289.557.810	180.050.083
 Efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo		(87.069.425)	381.285.607
(Disminución) Aumento neto en efectivo y equivalentes al efectivo		(107.793.710)	1.197.482.633
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período	13 y 14	903.669.083	646.084.364
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período	13 y 14	795.875.373	1.843.566.997

Las notas 1 a 36 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020
DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

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

Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente

MSU Sociedad Anónima
Estado consolidado de flujos de efectivo (continuación)
correspondiente al período de tres meses
finalizado el 30 de septiembre 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 de efectivo al cierre de cada período, tal como se muestra en el estado de flujos de efectivo, puede ser reconciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera como sigue:

		30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019
Efectivo y saldos bancarios	14	388.905.032	1.221.545.663
Inversiones de alta liquidez	13	406.970.341	622.021.334
Efectivo y equivalentes de efectivo		795.875.373	1.843.566.997

Durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2020 y 2019 se reconocieron activos y pasivos que no requirieron el uso de efectivo y equivalente de efectivo:

	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019
Aumento de arrendamientos	815.054.992	2.055.432.793

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020
DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

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

Manuel Santos de Uribebarrea
Presidente

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre 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 agrícola 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 (CNV) 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 intermedios condensados ha sido aprobada por el Directorio el 9 de noviembre de 2020.

En la Nota 29 se detallan las sociedades controladas por MSU Sociedad Anónima y el porcentaje de participación poseído por la misma.

2. Bases de preparación

2.1. Declaración de cumplimiento

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). La presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 30 de junio de 2020, los que han sido preparados de acuerdo con las 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 2020 y por el ejercicio finalizado a esa fecha.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios 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 2020 para el estado consolidado de situación financiera intermedio condensados. En el caso del estado consolidado del resultado y de otro resultado integral intermedio por el período de tres meses y de los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo intermedios por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 se presenta información comparativa correspondiente al período de tres meses, según corresponda, finalizado el 30 de septiembre de 2019 de acuerdo a las normas de presentación establecidas por la NIC 34.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020
(Expresadas en pesos argentinos – nota 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 tres meses terminado el 30 de septiembre de 2020 y al ejercicio terminado el 30 de junio de 2020 de acuerdo al siguiente detalle:

	30 de septiembre de 2020	30 de junio de 2020
	\$	\$
Dólar estadounidense	76,18	70,46

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 2020. Al 30 de septiembre de 2020 no existen variaciones significativas con respecto al ejercicio anterior.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020
(Expresadas en pesos argentinos – nota 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 2020.

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 2020.

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
9 de noviembre de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020
(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

5. Información por segmentos

tres meses	Notas	Producción agrícola		Prestación de servicios de gerenciamiento		Total	
		30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019
Resultados de producción:							
Ingresos de producción	19	877.725.659	889.394.437	-	-	877.725.659	889.394.437
Servicios de gerenciamiento		-	-	29.004.246	11.958.763	29.004.246	11.958.763
Otros servicios agrícolas prestados		4.573.706	5.922.366	-	-	4.573.706	5.922.366
Costos de producción y prestación de servicios	20	(680.122.807)	(653.831.211)	(4.610.754)	(4.237.928)	(684.733.561)	(658.069.139)
		202.176.558	241.485.592	24.393.492	7.720.835	226.570.050	249.206.427
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas	26	713.667.084	775.672.708	-	-	713.667.084	775.672.708
Ganancia bruta		915.843.642	1.017.158.300	24.393.492	7.720.835	940.237.134	1.024.879.135
Otros ingresos	21	17.653.303	43.935.291	-	-	17.653.303	43.935.291
Gastos de comercialización	20	(504.244.648)	(421.783.435)	-	-	(504.244.648)	(421.783.435)
Gastos de administración	20	(145.077.089)	(136.639.551)	(5.814.606)	(22.919.235)	(150.891.695)	(159.558.786)
Ganancia (Pérdida) operativa		284.175.208	502.670.605	18.578.886	(15.198.400)	302.754.094	487.472.205
Ingresos financieros	22	65.450.436	35.571.578	-	-	65.450.436	35.571.578
Costos financieros	22	(215.226.128)	(398.793.992)	-	-	(215.226.128)	(398.793.992)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		134.399.516	139.448.191	18.578.886	(15.198.400)	152.978.402	124.249.791

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020
DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2020 fueron como sigue:

Cuenta	Valores de incorporación						Amortización					Neto resultante 30.09.2020	Neto resultante 30.06.2020
	Valor al inicio del ejercicio	Revaluación	Aumentos del periodo (1)	Disminuciones del periodo	Conversión	Valor al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas del periodo	Del periodo	Conversión	Acumuladas al cierre del periodo		
Campos y terrenos	2.846.345.141	-	406.448.949	-	237.361.623	3.490.155.713	-	-	-	-	-	3.490.155.713	2.846.345.141
Edificios	603.969.944	-	45.000	-	49.031.327	653.046.271	374.560.568	-	3.142.419	30.527.962	408.230.949	244.815.322	229.409.376
Maquinarias y equipos	238.740.464	-	5.640.039	-	19.441.349	263.821.852	168.915.308	-	5.284.853	13.925.664	188.125.825	75.696.027	69.825.156
Vehiculos	360.915.497	-	16.811.788	(1.090.552)	20.471.704	397.108.437	249.466.166	(1.090.552)	11.818.790	11.881.018	272.075.422	125.033.015	111.449.331
Muebles y útiles	190.532.717	-	846.417	-	15.479.047	206.858.181	142.997.018	-	1.922.826	11.631.655	156.551.499	50.306.682	47.535.699
Equipos informaticos	108.949.199	-	2.394.279	(56.746)	8.745.676	120.032.408	91.959.883	(44.349)	2.945.354	7.454.108	102.314.996	17.717.412	16.989.316
Obras en curso	10.336.904	-	3.256.057	-	1.002.137	14.595.098	-	-	-	-	-	14.595.098	10.336.904
Totales al 30.09.2020	4.359.789.866	-	435.442.529	(1.147.298)	351.532.863	5.145.617.960	1.027.898.943	(1.134.901)	25.114.242	75.420.407	1.127.298.691	4.018.319.269	
Totales al 30.06.2020	2.191.947.875	85.401.210	590.615.983	(9.258.470)	1.501.083.268	4.359.789.866	443.078.770	(7.119.801)	76.174.616	515.765.358	1.027.898.943		3.331.890.923

- (1) Los campos y terrenos de la Sociedad están expresados a sus valores revaluados, consistiendo en su valor razonable a la fecha de revaluación, menos las pérdidas por deterioro subsecuentes. Las mediciones del valor razonable de los campos y terrenos al 30 de junio de 2020 se llevaron a cabo por valuadores independientes. No han habido cambios en las técnicas de valuación aplicadas con respecto al ejercicio anterior. El aumento en campos y terrenos corresponde a la adquisición del inmueble rural “Las Victorias”.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020
DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre 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 30 de junio de 2020 fueron como sigue:

Cuenta	Valores de incorporación							Amortización					Neto resultante 30.06.2020
	Valor al inicio del ejercicio	Revalua- ción	Aumentos del ejercicio (1)	Reclasifica- ción	Disminucio- nes del ejercicio	Conversión	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas del ejercicio	Del ejercicio	Conversión	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Campos y terrenos	1.462.830.350	85.401.210	197.492.583	-	-	1.100.620.998	2.846.345.141	-	-	-	-	-	2.846.345.141
Edificios	247.494.493	-	207.305.364	-	(639.944)	149.810.031	603.969.944	95.993.811	(154.777)	10.569.786	268.151.748	374.560.568	229.409.376
Maquinarias y equipos	134.153.655	-	33.600.857	-	(2.225.559)	73.211.511	238.740.464	93.252.782	(1.304.648)	16.382.693	60.584.481	168.915.308	69.825.156
Vehiculos	188.478.777	-	106.524.880	-	(6.026.796)	71.938.636	360.915.497	131.874.494	(5.305.890)	36.574.521	86.323.041	249.466.166	111.449.331
Muebles y útiles	99.859.174	-	9.369.869	9.325.435	(15.219)	71.993.458	190.532.717	77.231.533	(5.914)	5.877.992	59.893.407	142.997.018	47.535.699
Equipos informaticos	51.408.043	-	26.206.966	-	(350.952)	31.685.142	108.949.199	44.726.150	(348.572)	6.769.624	40.812.681	91.959.883	16.989.316
Obras en curso	7.723.383	-	10.115.464	(9.325.435)	-	1.823.492	10.336.904	-	-	-	-	-	10.336.904
Totales al 30.06.2020	2.191.947.875	85.401.210	590.615.983	-	(9.258.470)	1.501.083.268	4.359.789.866	443.078.770	(7.119.801)	76.174.616	515.765.358	1.027.898.943	3.331.890.923

- (1) Los campos y terrenos de la Sociedad están expresados a sus valores revaluados, consistiendo en su valor razonable a la fecha de revaluación, menos las pérdidas por deterioro subsecuentes. Las mediciones del valor razonable de los campos y terrenos al 30 de junio de 2019 se llevaron a cabo por valuadores independientes. No han habido cambios en las técnicas de valuación aplicadas con respecto al ejercicio anterior.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020
DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020
 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

7. Activos intangibles

Cuenta	Valores de incorporación				Amortización				Neto resultante 30.09.2020	Neto resultante 30.06.2020
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos del período	Conversión	Valor al cierre del período	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período	Conversión	Acumuladas al cierre del período		
Software	259.718.449	-	21.084.155	280.802.604	259.718.449	-	21.084.155	280.802.604	-	-
Relación con clientes	240.952.132	-	19.560.690	260.512.822	15.059.486	7.317.000	1.503.887	23.880.373	236.632.449	225.892.646
Totales al 30.09.2020	500.670.581	-	40.644.845	541.315.426	274.777.935	7.317.000	22.588.042	304.682.977	236.632.449	
Totales al 30.06.2020	156.520.359	204.121.953	140.028.269	500.670.581	141.864.594	39.378.262	93.535.079	274.777.935		225.892.646

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2020
 DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
 Socio
 Contador Público (UNR)
 CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020
(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

8. Activos biológicos

(a) Composición de los activos biológicos:

	30 de septiembre de 2020	30 de junio de 2020
Granos en desarrollo	1.247.087.168	1.541.966.248
	1.247.087.168	1.541.966.248

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

	30 de septiembre de 2020	30 de junio de 2020
Inicio del ejercicio	1.541.966.248	1.242.733.067
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos	791.613.502	5.419.955.999
Disminución debido a la cosecha	(1.086.492.582)	(5.120.722.818)
Cierre del período/ejercicio	1.247.087.168	1.541.966.248

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

	Toneladas	
Tipo de grano	30 de septiembre de 2020	30 de junio de 2020
Trigo	109.914	92.393
Maíz	11.040	140.467
Cebada	6.107	527
Centeno	214	-
Soja	-	610
Total	127.275	233.997

(d) Las cantidades físicas de productos agrícolas producidos durante de cada periodo/ejercicio (en toneladas) fueron las siguientes:

	Toneladas	
Tipo de grano	30 de septiembre de 2020	30 de junio de 2020
Maíz	154.156	460.710
Soja	520	248.766
Trigo	-	120.695
Girasol	-	21.063
Cebada	-	9.718
Otros	-	119
Total	154.676	861.071

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020
DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación)

correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020

(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

9. Activos por derecho de uso

La evolución de los activos por derecho de uso de la Sociedad por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 es la siguiente:

	Campos y terrenos	Galpones y oficinas	Total
Inicio del ejercicio	787.974.804	126.081	788.100.885
Altas por nuevos contratos / cambios por variación en el precio de referencia	812.319.263	5.171.601	817.490.864
Trasferencia a costos previos activos biológicos	(494.544.993)	(888.635)	(495.433.628)
Conversión del período	237.776	429.781	667.557
Cierre del período	1.105.986.850	4.838.828	1.110.825.678

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	30 de septiembre de 2020			
	Toneladas	Valor nominal	Valor de razonable	(Pérdida)
Forwards:				
Inventarios:				
Maíz	61.044	614.176.463	767.321.006	(153.144.543)
Soja	50.235	966.816.868	1.106.677.270	(139.860.402)
Trigo	62	872.389	916.989	(44.600)
Activos biológicos:				
Trigo	68.133	877.342.115	1.005.810.242	(128.468.127)
Maíz	11.040	116.876.240	128.897.384	(12.021.144)
Cebada	3.280	41.828.243	42.525.178	(696.935)
Total	193.794	2.617.912.318	3.052.148.069	(434.235.751)

Tipo de contrato derivado	30 de junio de 2020			
	Toneladas	Valor nominal	Valor razonable	Ganancia /(pérdida)
Forwards:				
Inventarios:				
Maíz	80.181	748.043.099	717.625.729	30.417.370
Soja	51.753	859.577.545	808.387.087	51.190.458
Trigo	240	3.029.075	3.115.177	(86.102)
Cebada	843	10.014.903	9.702.483	312.420
Trigo	240	3.029.075	3.115.177	(86.102)
Activos biológicos:				
Maíz	129.742	1.195.002.445	1.188.308.746	6.693.699
Trigo	68.133	811.466.612	741.094.264	70.372.348
Total	330.892	3.627.133.679	3.468.233.486	158.900.193

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

11. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

	30 de septiembre de 2020	30 de junio de 2020
No corriente		
Otras cuentas por cobrar		
Otros	19.045.000	-
	19.045.000	-
Total corriente	19.045.000	-
Corriente		
Activos financieros		
Deudores comerciales	836.720.584	718.427.299
Anticipos a proveedores	54.356.516	45.386.837
Partes vinculadas (Nota 24)	2.066.537	21.752.909
Mutuos otorgados	317.375	317.375
Depósitos judiciales	40.643.249	38.722.209
	934.104.261	824.606.629
Otras cuentas por cobrar		
Créditos fiscales	445.928.907	252.360.511
Depósitos en garantía	17.754	17.754
Gastos a devengar	2.807.156	2.312.708
Gastos pagados por cuenta de terceros	2.069.236	-
Otros	982.019	897.265
	470.850.072	255.588.238
Total corriente	1.385.909.333	1.080.194.867
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.404.954.333	1.080.194.867

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

	30 de septiembre de 2020	30 de junio de 2020
Moneda		
Dólar estadounidense	352.144.195	279.628.294
Real brasileño	61.338.615	57.920.727
Peso argentino	991.471.523	742.645.846
Total	1.404.954.333	1.080.194.867

Todos los activos financieros mantenidos por la Sociedad al 30 de septiembre 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
9 de noviembre de 2020
DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación)

correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020

(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

12. Inventarios

	30 de septiembre de 2020	30 de junio de 2020
Productos agrícolas	1.933.500.661	2.424.842.145
Materias primas y consumibles	1.694.140.888	987.908.669
Costos previos activos biológicos	1.863.422.373	1.522.521.019
	5.491.063.922	4.935.271.833

El stock de productos agrícolas al cierre del período/ejercicio (en toneladas) es el siguiente:

	Toneladas	
	30 de septiembre de 2020	30 de junio de 2020
Tipo de grano		
Soja	72.756	130.537
Maíz	67.350	80.182
Trigo	127	1.292
Centeno	36	48
Cebada	-	1.225
Total	140.269	213.284

13. Inversiones

	30 de septiembre de 2020	30 de junio de 2020
No corriente		
HUMBER HOLDING S.A.	15.252.683	14.107.431
FINTECH SGR	10.811.770	10.000.000
Total no corriente	26.064.453	24.107.431

Corriente

Cuotapartes en fondos comunes de inversión:

FIMA PREMIUM – CLASE B

Cantidad: 17.574.866,5 - Valor cuota: \$ 7,9080 (1)

SUPERVIELLE PREMIER PERFORMANCE USD

Cantidad: 87.542.301,41 - Valor cuota: \$ 1,00324 (1)

SCHRODES RENTA PERFORMANCE

Cantidad: 398.582,139831 - Valor cuota: \$ 125,561109 (1)

MEGAINVERT RENTA FIJA

Cantidad: 2.066.288,92948077 - Valor cuota: \$ 20,745840 (1)

IAM AHORRO PESOS - CLASE B

Cantidad: 9.006.428,78886950 - Valor cuota: \$ 3,888292 (1)

SUPERVIELLE FCI PREMIER RENTA CP - Clase A

Cantidad: 2.395.648,134 - Valor cuota: \$ 14,617584 (1)

ZENI DELTA PERFORMANCE – Clase B

Cantidad: 4.481.038,2546 - Valor cuota: \$ 3,0425680 (1)

138.982.044	71.809.514
87.826.289	-
50.474.542	-
42.866.900	20.407.855
35.019.625	-
35.018.588	99.531.807
13.633.863	70.490.065

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

13. Inversiones (continuación)

	30 de septiembre de 2020	30 de junio de 2020
MAF ABIERTO LEY 27260 - Clase B - USD Cantidad: 200.000 - Valor cuota: \$ 1,00195 (1)	1.243.486	-
FIMA PREMIUM - Clase B (P) Cantidad: 149.374,35 - Valor cuota: \$ 7,6613 (1)	161.071	1.144.402
GAINVEST SF PROTECCION PLUS – Clase A	-	36.185.944
BALANZ CAPITAL RENTA FIJA – Clase B	-	26.445.850
TORONTO TRUST AHORRO – Clase B	-	20.520.769
FIMA PREMIUM - Clase B (P)	-	15.230.274
	405.226.408	361.766.480
Otras inversiones:		
ZENI – Dólar futuro	1.743.933	2.428.908
PLAZO FIJO	-	79.896.564
	1.743.933	82.325.472
Total corriente	406.970.341	444.091.952
Total inversiones	433.034.794	468.199.383

(1) Datos al 30 de septiembre de 2020

Las cuotapartes en fondos comunes de inversión se encuentran medidas a valor razonable con cambios en resultados (Nota 28).

Las demás inversiones se encuentran medidas al costo amortizado, y este se considera similar al valor razonable.

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

Moneda	30 de septiembre de 2020	30 de junio de 2020
Dólar estadounidense	16.996.616	97.577.282
Peso	416.038.178	370.622.101
	433.034.794	468.199.383

14. Efectivo y saldos bancarios

	30 de septiembre de 2020	30 de junio de 2020
Caja	25.946.143	15.616.013
Bancos	362.958.889	443.961.118
	388.905.032	459.577.131

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación)

correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020

(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

14. Efectivo y saldos bancarios (continuación)

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

Moneda	30 de septiembre de 2020	30 de junio de 2020
Dólar estadounidense	308.162.388	284.895.499
Real brasileño	30.360.472	18.958.320
Peso argentino	50.382.172	155.723.312
	388.905.032	459.577.131

15. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

	30 de septiembre de 2020	30 de junio de 2020
No corriente		
Otras cuentas a pagar		
Deudas fiscales	4.876.225	7.283.798
Total no corriente	4.876.225	7.283.798
Corriente		
Pasivos financieros		
Acreedores comerciales	2.606.442.421	2.820.956.386
Partes vinculadas (Nota 24)	90.807	2.162
Anticipos financieros de clientes	-	114.939.854
	2.606.533.228	2.935.898.402
Otras cuentas a pagar		
Deudas fiscales	117.188.072	87.012.895
Remuneraciones y cargas sociales	176.777.477	199.004.888
Anticipos de clientes	67.955.239	31.308.307
Otros	252.043	187.232
	362.172.831	317.513.322
Total corriente	2.968.706.059	3.253.411.724
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.973.582.284	3.260.695.522

Los saldos de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar no devengan intereses. Se encuentran medidos al costo amortizado, similar al valor razonable.

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:

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020
 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

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

	30 de septiembre de 2020	30 de junio de 2020
Moneda		
Dólar estadounidense	561.317.077	2.075.258.077
Real brasileño	48.687.628	47.559.513
Euro	90.807	-
Peso	2.363.486.772	1.137.877.932
	2.973.582.284	3.260.695.522

16. Pasivos por arrendamientos

	30 de septiembre de 2020	30 de junio de 2020
No corriente		
Arrendamientos con terceros	803.221.851	659.564.644
Total no corriente	803.221.851	659.564.644
Corriente		
Arrendamientos con terceros	1.960.143.863	1.611.470.871
Total corriente	1.960.143.863	1.611.470.871
Total arrendamientos	2.763.365.714	2.271.035.515

La evolución de los pasivos por arrendamiento de la Sociedad durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

	30 de septiembre de 2020	30 de junio de 2020
Inicio del ejercicio / Inicio por aplicación de NIIF 16	2.271.035.515	1.269.326.162
Altas por nuevos contratos / cambios en el precio de referencia	833.231.147	2.383.424.448
Pagos	(395.369.193)	(1.478.082.276)
Aumentos por actualización financiera	54.468.245	96.367.181
Cierre del período / ejercicio	2.763.365.714	2.271.035.515

Los cargos por intereses por los pasivos por arrendamientos del ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2020 ascendieron a \$ 54.468.252.

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2020
 DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
 Socio
 Contador Público (UNR)
 CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

17. Préstamos

	30 de septiembre de 2020	30 de junio de 2020
No corriente		
Obligaciones negociables	1.142.700.000	-
Total no corriente	1.142.700.000	-
Corriente		
Préstamos bancarios	1.479.878.246	1.881.877.170
Obligaciones negociables	1.014.626.794	929.851.462
Descubiertos bancarios	74.773.887	97.164
Total corriente	2.569.278.927	2.811.825.796
Total préstamos	3.711.978.927	2.811.825.796

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

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

	30 de septiembre de 2020	30 de junio de 2020
Menos de 1 año	2.569.278.927	2.811.825.796
Entre 1 y 2 años	1.142.700.000	-
	3.711.978.927	2.811.825.796

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

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

	30 de septiembre de 2020	30 de junio de 2020
Moneda		
Dólar estadounidense	3.181.678.071	2.262.409.628
Peso argentino	530.300.856	549.416.168
	3.711.978.927	2.811.825.796

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020
DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

17 Prestamos (continuación)

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

Tipo	Moneda documento	Vto.	30 de septiembre de 2020		30 de junio de 2020	
			Valor nominal	Valor en libros	Valor nominal	Valor en libros
Oblig. Negociables SerieVIII – Simple	USD	2022	1.142.700.000	1.142.700.000	-	-
Oblig. Negociables SerieVII – Clase B	USD	2021	837.020.509	823.051.006	789.646.154	739.284.622
Tarjetas rurales	ARS	2020	455.378.804	455.378.804	287.805.037	287.805.037
Préstamos - Com.5908	USD	2020	438.675.747	438.675.747	253.204.284	253.204.284
Préstamos sin cesión	USD	2020	267.150.843	267.150.843	319.675.765	319.675.765
Préstamos - a sola firma	USD	2020	192.043.795	192.043.795	225.661.437	225.661.437
Oblig. Negociables SerieVII – Clase A	USD	2021	191.707.726	191.575.788	191.160.707	190.566.840
Préstamos – con hipoteca	USD	2020	126.480.892	126.480.892	-	-
Préstamos - a sola firma	ARS	2020	74.922.052	74.922.052	261.611.131	261.611.131
Sindicado IV	USD	2020	-	-	389.654.723	389.297.631
Préstamos - Com.4453	USD	2021	-	-	144.719.049	144.719.049
Total			3.726.080.368	3.711.978.927	2.863.138.287	2.811.825.796

USD: Dólar estadounidense

ARS: Peso

18. Impuestos

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

	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019
Impuesto corriente	(371.646.460)	(274.596.482)
Impuesto diferido	333.893.610	237.499.261
Cargo por impuesto sobre las ganancias	(37.752.850)	(37.097.221)

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

	Revalorización de tierras agrícolas	Diferencias temporarias					Total
		Pérdidas fiscales	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	-	130.975	139.773.535	1.266.416	61.176.104	35.152.231	237.499.261
Diferencia de cambio	-	-	(270.433.673)	(520.700)	(124.068.260)	(13.131.057)	(408.153.690)
Al 30 de septiembre de 2019	(13.007.225)	130.975	(517.959.593)	-	(240.575.537)	3.215.634	(768.195.746)

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

18. Impuestos (continuación)

	Revalorización de tierras agrícolas	Pérdidas fiscales	Diferencias temporarias			Total
			Propiedad, planta y equipo	Inventarios y activos biológicos	Otros	
Al 30 de junio de 2020	(38.704.909)	134.102.149	(659.060.911)	(313.842.397)	(23.148.186)	(900.654.254)
Variación del período	-	(65.343.652)	350.906.945	56.205.455	(7.875.138)	333.893.610
Diferencia de cambio	-	70.261.395	(345.307.957)	(164.434.387)	(12.128.246)	(451.609.195)
Al 30 de septiembre de 2020	(38.704.909)	139.019.892	(653.461.923)	(422.071.329)	(43.151.570)	(1.018.369.839)

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:

	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019
Ganancia antes de impuestos	152.978.402	124.249.791
Impuesto a la tasa vigente	30% (45.893.521)	(37.274.937)
Efecto fiscal de los ingresos no gravables y de los gastos no deducibles al calcular los beneficios imponibles	(11.172.177)	(201.872)
Efecto por diferencias cambiarias por conversión de la moneda local	19.312.848	379.588
Cargo fiscal	(37.752.850)	(37.097.221)
Tasa efectiva impuesto a las ganancias	25%	30%
	30 de septiembre de 2020	30 de junio de 2020
Impuesto a las ganancias a pagar	371.646.460	350.708.678

19. Ingresos de producción

Los ingresos de producción del período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 y 2019 fueron los siguientes:

	tres meses	
	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019
Ganancia derivada del reconocimiento inicial a valor razonable menos los costos de venta de productos agrícolas	86.112.157	95.605.137
Ganancia derivada del reconocimiento inicial, y de los cambios en el valor razonable menos los costos de venta, de activos biológicos	791.613.502	793.789.300
	877.725.659	889.394.437

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020
DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre 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:

tres meses	Costos de producción y prestación de servicios		Gastos de comercialización		Gastos de administración		Total	
	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019
Salarios y cargas sociales	63.313.142	67.421.775	11.581.884	17.096.909	73.193.134	98.282.666	148.088.160	182.801.350
Amortización derecho de uso y arrendamientos	165.116.254	54.951.081	-	-	1.234.198	-	166.350.452	54.951.081
Arrendamientos	-	-	12.401	26.359	-	267.840	12.401	294.199
Semillas	24.371.812	46.850.548	-	-	-	-	24.371.812	46.850.548
Agroquímicos	23.103.071	25.279.368	-	-	-	-	23.103.071	25.279.368
Fertilizantes	99.707.037	107.049.327	-	-	-	-	99.707.037	107.049.327
Servicios agrícolas	218.983.363	299.337.296	-	-	-	-	218.983.363	299.337.296
Seguros	5.090.848	1.039.072	324.735	217.071	614.462	371.842	6.030.045	1.627.985
Reparaciones y mantenimiento	37.810.911	10.244.729	950.378	663.590	620.990	628.755	39.382.279	11.537.074
Transporte	7.883.152	11.384.829	435.546.544	335.990.458	-	-	443.429.696	347.375.287
Depreciación propiedad, planta y equipo	20.932.942	14.355.772	-	-	4.181.300	896.340	25.114.242	15.252.112
Depreciación activos intangibles	-	-	-	-	7.317.000	18.659.186	7.317.000	18.659.186
Viajes	1.105.390	1.747.351	604.450	874.885	807.547	1.746.158	2.517.387	4.368.394
Gastos de ventas	-	-	17.920.394	21.429.561	-	-	17.920.394	21.429.561
Almacenamiento	-	-	9.169.086	18.078.646	-	-	9.169.086	18.078.646
Gastos de pesaje	-	-	1.373.960	941.985	-	-	1.373.960	941.985
Honorarios y servicios profesionales	-	-	396.928	329.881	16.309.910	5.082.297	16.706.838	5.412.178
Energía	1.330.310	1.607.386	-	-	598.903	528.688	1.929.213	2.136.074
Combustible	13.244.904	14.728.201	1.133.776	1.217.828	172.794	273.022	14.551.474	16.219.051
Teléfonos y comunicaciones	1.059.029	1.046.013	131.016	112.929	1.786.049	2.231.814	2.976.094	3.390.756
Impuestos	54.304	87.111	24.572.791	24.387.702	28.662.619	21.289.545	53.289.714	45.764.358
Comisiones bancarias	-	-	-	-	3.587.592	6.761.391	3.587.592	6.761.391
Suministros de oficina	-	-	-	-	1.389.801	995.345	1.389.801	995.345
Comisiones	-	-	-	-	8.563.664	120.628	8.563.664	120.628
Capacitación	6.750	40.146	23.210	34.807	25.800	102.056	55.760	177.009
Honorarios síndicos	-	-	-	-	104.652	79.227	104.652	79.227
Uniformes al personal	-	-	-	-	-	33.094	-	33.094
Donaciones	-	-	-	-	347.590	448.997	347.590	448.997
Multas	-	-	-	-	-	81.788	-	81.788
Otros	1.620.342	899.134	503.095	380.824	1.373.690	678.107	3.497.127	1.958.065
Total	684.733.561	658.069.139	504.244.648	421.783.435	150.891.695	159.558.786	1.339.869.904	1.239.411.360

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio

Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

21. Otros ingresos

	tres meses	
	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019
Alquileres devengados	8.076.049	2.500.131
Ganancia por la venta de propiedad, planta y equipo	4.459.892	14.114.402
Indemnizaciones	1.960.514	24.952.480
Resultado por la venta de insumos	1.826.862	(136.188)
Otros	1.197.459	1.069.515
Ganancia por la venta de servicios agrícolas	132.527	-
Comisiones por avales	-	1.434.951
	17.653.303	43.935.291

22. Ingresos financieros y costos financieros

	tres meses	
	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019
Ingresos financieros:		
Ingresos por intereses	28.024.113	35.571.578
Ganancia netas por diferencias de cambio	37.426.323	-
Total	65.450.436	35.571.578
Costos financieros:		
Gastos por intereses	(215.226.128)	(40.431.484)
Pérdidas netas por diferencias de cambio	-	(358.362.508)
Total	(215.226.128)	(398.793.992)

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 2020.

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:

	30 de septiembre de 2020	30 de junio de 2020
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar - corriente		
MSU Agribusiness Holding S.L.	90.807	-
	90.807	-

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020
DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

24. Saldos y transacciones con partes vinculadas (continuación)

	30 de septiembre de 2020	30 de junio de 2020
Intereses ganados		
MSU Agribusiness Holding S.L.	-	1.434.951
	-	1.434.951
Comisiones ganadas		
MSU Agribusiness Holding S.L.	-	5.512.675
	-	5.512.675
(b) Saldos y operaciones con asociadas:		
	30 de septiembre de 2020	30 de junio de 2020
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – corrientes		
Farminvest S.A.	2.025.402	1.873.324
UCSA S.A.	-	19.767.258
	2.025.402	21.640.582
	tres meses	
	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019
Venta de servicios de administración		
Sociedad Anónima Pastoril Santiagueña (1)	-	2.828.500
Estancia Fortín Dos S.A. (1)	-	1.375.000
María Teresa S.A. (1)	-	1.375.000
La Glorieta S.A. (1)	-	1.093.709
La Agraria Agropecuaria Comercial y Financiera S.A. (1)	-	962.500
Rio Porá S.A. (1)	-	962.500
Torogei S.A. (1)	-	825.000
	-	9.422.209
Venta de servicios operacional		
Sociedad Anónima Pastoril Santiagueña. (1)	-	1.499.918
Rio Porá S.A. (1)	-	437.836
La Agraria Agropecuaria Comercial y Financiera S.A. (1)	-	341.997
Estancia Fortín Dos S.A. (1)	-	163.988
La Glorieta S.A. (1)	-	92.815
	-	2.536.554
Venta de activos y suministros		
UCSA S.A.	1.061.199	-
	1.061.199	-

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

24. Saldos y transacciones con partes vinculadas (continuación)

	tres meses	
	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019
Arrendamientos agrícolas		
Sociedad Anónima Pastoril Santiagueña. (1)	-	(127.756.624)
La Glorieta S.A. (1)	-	(32.873.293)
Estancia Fortín Dos S.A. (1)	-	(24.094.988)
La Agraria Agropecuaria Comercial y Financiera S.A. (1)	-	(12.392.792)
María Teresa S.A. (1)	-	(10.764.262)
	-	(207.881.959)
Alquileres ganados		
UCSA S.A.	60.000	-
	60.000	-
Opción de permuta		
UCSA S.A.	29.177.500	-
	29.177.500	-
Compra de bienes de uso		
UCSA S.A.	389.171.004	-
	389.171.004	-

(c) Saldos y operaciones con directores:

	30 de septiembre de 2020	30 de junio de 2020
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - corrientes		
Manuel Santos de Uribelarrea	25.897	14.405
Gonzalo Edo	15.238	97.922
	41.135	112.327

(d) Saldos con otras partes vinculadas:

Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar - corrientes

Manuel Santos Uribelarrea Balcarce	-	2.162
	-	2.162

- (1) En fecha 4 de septiembre de 2019, finalizó la vinculación societaria, por lo tanto, se incluyen los resultados hasta dicha fecha y no se exponen los saldos al 30 de septiembre de 2020 y al 30 de junio de 2020.

Las retribuciones al personal clave ascienden al 30 de septiembre de 2020 y 2019 a \$ 24.649.766 y \$ 34.086.360, respectivamente.

Las transacciones con partes relacionadas se realizaron en las condiciones de mercados habituales de la Sociedad.

Los importes pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han dado ni recibido garantías. No se han provisto provisiones para deudas de dudoso cobro por las cantidades adeudadas por partes relacionadas.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020
DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

25. Moneda extranjera

Rubros	30 de septiembre de 2020			30 de junio de 2020	
	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 3.725.767	76,18	283.828.962	3.736.221	263.254.165
Partes vinculadas (Nota 24)	USD 26.587	76,18	2.025.402	232.389	16.374.129
Gastos a devengar	USD 36.849	76,18	2.807.156	-	-
Anticipo a proveedores	USD 583.325	76,18	44.437.675	-	-
Anticipo a proveedores	R\$ 40.712	13,51	550.020	40.730	524.081
Depósito judicial	R\$ 3.008.383	13,51	40.643.249	3.009.407	38.722.209
Créditos fiscales	R\$ 1.491.143	13,51	20.145.346	1.451.337	18.674.437
Otros	USD 250.000	76,18	19.045.000	-	-
			413.482.810		337.549.021
Inversiones					
Fondos comunes de inversión	USD -	-	-	1.184.643	83.469.851
			-		83.469.851
Efectivo y saldos bancarios					
Bancos	R\$ 504.936	13,51	6.821.690	503.633	6.480.277
Bancos	USD 4.044.059	76,18	308.162.388	630.701	284.895.499
Caja	R\$ 4.045.188	13,51	23.538.782	4.043.365	12.478.043
			338.522.860		303.853.819
Total activo corriente			752.005.670		724.872.691
Activo no corriente					
Inversiones					
Inversiones	USD 200.219	76,18	15.252.683	200.000	14.107.431
Total activo no corriente			15.252.683		14.107.431
Total del activo			767.258.353		738.980.122
Pasivo					
Pasivo corriente					
Préstamos					
Préstamos	USD 26.765.267	76,18	2.038.978.071	32.109.135	2.262.409.628
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar					
Acreeedores comerciales	USD 6.499.503	76,18	495.132.175	27.676.429	1.950.081.218
Acreeedores comerciales	R\$ 66.746	13,51	901.743	37.346	480.537
Partes vinculadas (Nota 24)	EUR 1.000	90,80	90.807	145.288	10.237.011
Anticipo de clientes	USD 4.898.956	76,18	66.184.902	-	-
Anticipo de clientes	R\$ 69.120	13,51	933.814	69.140	889.628
Anticipo financiero de clientes	USD -	76,18	-	8.932.878	114.939.848
Deudas fiscales	R\$ 3.264.829	13,51	44.107.839	3.589.737	46.189.348
Otras deudas	R\$ 203.126	13,51	2.744.232	-	-
			610.095.512		2.122.817.590
Pasivo por arrendamientos					
Pasivos por arrendamiento	USD 25.730.426	76,18	1.960.143.863	22.870.719	1.611.470.871
Total pasivo corriente			4.609.217.446		5.996.698.089
Pasivo no corriente					
Préstamos					
Préstamos	USD 15.000.000	76,18	1.142.700.000	-	-
Pasivo por arrendamientos					
Pasivos por arrendamiento	USD 10.543.737	76,18	803.221.851	9.360.838	659.564.644
Total pasivo no corriente			1.945.921.851		659.564.644
Total pasivo			6.555.139.297		6.656.262.733

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

USD: Dólares estadounidenses

EUR: Euros

R\$: Reales brasileños

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

26. Costo de los bienes vendidos y servicios prestados

Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas

	tres meses	
	30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019
Ventas de productos agropecuarios	2.630.543.957	2.835.782.142
Costo de los productos vendidos	(2.598.927.829)	(2.587.805.548)
Cambios en el valor neto de realización de productos agropecuarios	682.050.956	527.696.114
	713.667.084	775.672.708

	30 de septiembre de 2020		30 de septiembre de 2019	
	tres meses			
Ingresos por producción agropecuaria		877.725.659		889.394.437
Menos:				
Costos de producción agropecuaria (Nota 20)		(684.733.561)		(658.069.139)
Resultado de la producción agropecuaria		192.992.098		231.325.298
Ventas de productos agropecuarios		2.630.543.957		2.835.782.142
Menos:				
Existencia inicial de productos terminados y en proceso	3.966.808.393		2.855.711.706	
Producción agropecuaria del período	877.725.659		889.394.437	
Resultado por tenencia de productos agropecuarios	682.050.956		527.696.114	
Consumo de granos propios	(39.310.338)		(42.985.106)	
Conversión por valuación	292.240.988		498.837.740	
Existencia final de productos agropecuarios terminados y en proceso	(3.180.587.829)		(2.140.849.343)	
Costo de ventas		(2.598.927.829)		(2.587.805.548)
Resultado por ventas de productos agropecuarios		31.616.128		247.976.594

27. Instrumentos financieros por categoría

A continuación se incluye el detalle de los activos y pasivos por categoría y su comparación de los importes en libros y el valor razonable de los mismos al 30 de septiembre de 2020 y al 30 de junio de 2020.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020
DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

27. Instrumentos financieros por categoría (continuación)

		30 de septiembre de 2020		
		Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultado	Total
Notas				
Activos financieros				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	1.404.954.333	-	1.404.954.333
Inversiones	13	27.808.386	405.226.408	433.034.794
Efectivo y saldos bancarios	14	388.905.032	-	388.905.032
Total		1.821.667.751	405.226.408	2.226.894.159
Pasivos financieros				
Préstamos	17	3.711.978.927	-	3.711.978.927
Pasivos por arrendamientos	16	2.763.365.714	-	2.763.365.714
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15	2.973.582.284	-	2.973.582.284
Total		9.448.926.925	-	9.448.926.925
		30 de junio de 2020		
		Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultado	Total
Notas				
Activos financieros				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	1.080.194.867	-	1.080.194.867
Inversiones	13	106.342.860	361.856.523	468.199.383
Efectivo y saldos bancarios	14	459.577.131	-	459.577.131
Total		1.646.114.858	361.856.523	2.007.971.381
Pasivos financieros				
Préstamos	17	2.811.825.796	-	2.811.825.796
Pasivos por arrendamientos	16	2.271.035.515	-	2.271.035.515
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15	3.260.695.522	-	3.260.695.522
Total		8.343.556.833	-	8.343.556.833

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 30 de septiembre de 2020 y al 30 de junio de 2020, el valor en libros de ciertos instrumentos financieros utilizados por la Sociedad, en efectivo, equivalentes de efectivo, otros activos financieros, cuentas a cobrar y por pagar y obligaciones a corto plazo es representativo del valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020
DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación)
correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020
(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

28. Información y jerarquía de 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, de \$ 3.490.155.713, 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, de \$ 1.247.087.168, ha sido clasificada como los valores razonables Nivel 3, de acuerdo a las técnicas de valoración según NIIF 13.

Inventarios

La medición del valor razonable para los inventarios, de \$ 1.933.500.661, ha sido clasificada como los valores razonables Nivel 1, de acuerdo a las técnicas de valoración según NIIF 13.

Inversiones

La medición del valor razonable para las cuotas partes en fondos comunes de inversión, de \$ 405.226.408, ha sido clasificada como los valores razonables Nivel 1, de acuerdo a las técnicas de valoración según NIIF 13.

Durante el ejercicio no se registraron transferencia entre los diferentes niveles de jerarquía de valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020
DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

29. Sociedades controladas

Las sociedades controladas por la Sociedad son las siguiente:

	Actividad principal	País de constitución y funcionamiento	% Participación en el capital social al 30 de septiembre de 2020	% Participación en el capital social al 30 de junio de 2020	% Participación en el capital social al 30 de septiembre de 2019
MSU Servicios S.A.	(a)	Argentina	99,75%	99,75%	99,75%
MSU Brasil Agropecuaria Ltda.	(b)	Brasil	99,99%	99,99%	-

(a) Acopio y comercialización de granos.

(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 las sociedades controladas.

30. Bienes de disponibilidad restringida

La Sociedad tiene depósitos en garantía por \$ 17.754 destinados a garantizar contratos de alquiler de inmuebles.

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”.

31. Llave de negocio

Al 30 de septiembre de 2020 y al 30 de junio de 2020 los montos reconocidos de la llave de negocio son de \$ 211.673.215 y \$ 195.779.663 respectivamente. La misma tuvo la siguiente evolución en el periodo:

	30 de septiembre de 2020	30 de junio de 2020
Inicio del periodo	195.779.663	-
Reconocido en la adquisición de MSU Brasil Agropecuaria Ltda.	-	165.835.295
Conversión del periodo/ejercicio	15.893.552	29.944.368
Cierre periodo/ejercicio	211.673.215	195.779.663

32. Compromisos para vender productos agrícolas a una fecha futura

La Sociedad celebró contratos para vender instrumentos no financieros de trigo, maíz, girasol y cebada, a través de contratos de venta forwards. El valor nominal de estos contratos era de \$ 2.617,9 millones al 30 de septiembre de 2020 compuestos principalmente de 72.084 toneladas de maíz, 68.195 toneladas de trigo, 50.235 toneladas de soja y 3.280 toneladas de cebada, con vencimiento octubre a marzo 2021. (Ver nota 10).

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

33. Contratos significativos – Servicios de gerenciamiento

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

El mencionado contrato con Santa Juana Limited, expiró el pasado 5 de Diciembre de 2018 y ha sido renovado por un plazo de 2 años. Al mismo tiempo, los accionistas decidieron implementar un cambio del modelo de negocios desde la producción propia hacia un esquema de alquiler de sus campos a terceros. Como consecuencia de este nuevo escenario, tanto las responsabilidades y tareas llevadas a cabo por MSU como su retribución se ajustaron al nuevo esquema.

Los ingresos devengados por servicios de gerenciamiento al 30 de septiembre de 2020 ascendieron a \$ 29.004.246 y ascendieron a \$ 11.958.763 al 30 de septiembre de 2019.

34. Hechos relevantes

34.1 Adquisición inmueble rural “Las Victorias”

El 21 de julio de 2020, la Sociedad finalizó el proceso de adquisición del inmueble rural “Las Victorias”, por un importe de USD 5.100.000. El mismo cuenta con un total de 1.985 hectáreas y se encuentra ubicado en la localidad de Almirante Brown, Provincia de Chaco.

34.2 Obligaciones Negociables

Con fecha 31 de julio de 2020 se procedió a la emisión de la Serie VIII de Obligaciones Negociables. La Serie VIII fue emitida en una sola clase, está denominada en Dólares estadounidenses y todos sus pagos se realizarán en pesos al tipo de cambio aplicable de acuerdo a las condiciones de emisión. Las mismas fueron emitidas a 24 meses con un único pago de capital al vencimiento y pagos de intereses trimestrales. El tipo de cambio inicial fue de 72,135 pesos por dólar y el monto total emitido fue de USD 15.000.000 (Dólares estadounidenses). Devengarán una tasa de interés de 0 % nominal anual.

35. 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
9 de noviembre de 2020
DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación)

correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020

(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

35. 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 prologado 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, la Sociedad 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:

- 1- 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.
- 2- A partir del día viernes 20 de marzo el personal de oficina comenzó a trabajar bajo la modalidad de home office.
- 3- 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.
- 4- 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 la Sociedad 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
9 de noviembre de 2020

DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020

(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

35. 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 la Sociedad 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 la Sociedad 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.

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 sobre su situación patrimonial, financiera, resultados y flujos de fondos futuros, según dichos cambios y modificaciones puedan irse produciendo.

36. Hechos posteriores

La Sociedad celebró el 7 de octubre de 2020 una Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria en la cual aprobó el destino del resultado del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020, decidiendo la constitución de reserva facultativa por \$ 574.181.556 a fin de cubrir futuras necesidades operativas de la Sociedad.

“Las presentes firmas abarcan la documentación de las páginas 8 a 35”

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2020
DELOITTE & Co. S.A.

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153

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

Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente