

MSU Sociedad Anónima

**Estados financieros consolidados intermedios
condensados
correspondientes al período de seis meses finalizado
el 31 de diciembre de 2020**

MSU Sociedad Anónima

INDICE

	<u>Página</u>
Composición del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora	-
Informe de revisión de los auditores independientes sobre estados financieros consolidados intermedios condensados	-
Informe de la Comisión Fiscalizadora sobre los estados financieros consolidados condensados de período intermedio	-
Reseña informativa	-
Información de la Sociedad	1
Estados financieros consolidados intermedios condensados al 31 de diciembre de 2020:	
Estado consolidado de situación financiera intermedio condensado	2
Estado consolidado del resultado 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	8-40

MSU Sociedad Anónima

Composición del Directorio

Presidente: Manuel Santos de Uribelarrea (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 consolidados intermedios condensados)

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 consolidados intermedios condensados

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

Hemos revisado los estados financieros consolidados intermedios 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 consolidado de situación financiera intermedio condensado al 31 de diciembre de 2020, los correspondientes estados consolidados intermedios condensados del resultado y de otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 35.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2020 y al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 consolidados intermedios condensados

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable 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 consolidados intermedios 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 consolidados intermedios 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 consolidados intermedios condensados adjuntos de MSU S.A. correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 consolidados intermedios 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 consolidados intermedios 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.
- c) Los estados financieros consolidados intermedios 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 de la sociedad controladora, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2020 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de pesos 13.088 y no era exigible a esa fecha.

Rosario, 9 de febrero de 2021

DELOITTE & Co. S.A.

Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 – F° 3

Eduardo Rubén Selle

Socio

Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 290 – F° 153

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 REVISIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS

Señores

Accionistas de

MSU Sociedad Anónima

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

CUIT: 30-60759719-3

Presente

De nuestra consideración:

1. De acuerdo con lo requerido por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión de los estados financieros consolidados intermedios condensados de MSU Sociedad Anónima (“la Sociedad”) y sus sociedades controladas, los cuales incluyen: (a) el estado consolidado de situación financiera intermedio condensado al 31 de diciembre de 2020, (b) el estado consolidado del resultado y de otro resultado integral intermedio condensado por los períodos de seis y tres meses finalizados en esa fecha, (c) el estado consolidado de cambios en el patrimonio intermedio condensado por el período de seis meses finalizado en esa fecha, (d) el estado consolidado de flujos de efectivo intermedio condensado por el período de seis meses finalizado en esa fecha, y (e) un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los importes y otra información correspondiente al 30 de junio 2020 y los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2019 son parte integrante de los estados financieros consolidados intermedios condensados 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 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 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). De acuerdo con dichas normas, una revisión consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable incluida en los estados financieros intermedios y en efectuar indagaciones a los responsables de su elaboración. El alcance de una revisión es sustancialmente menor al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros considerados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación, comercialización y operación, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

3. Basados en el trabajo realizado, con el alcance descrito en los párrafos anteriores y basados en el “Informe de revisión de los auditores independientes sobre estados financieros consolidados intermedios condensados” de fecha 9 de febrero de 2021 del contador Eduardo Rubén 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 intermedios condensados e información complementaria de MSU S.A. y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2020 mencionados en el apartado 1, para que los mismos estén presentados de acuerdo con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades, de la Comisión Nacional de Valores y la NIC 34.

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. Las cifras de los estados financieros consolidados intermedios 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.
- 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 febrero de 2021.

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

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

Breve comentario sobre las actividades de la empresa en el semestre

Situación de los principales cultivos

Trigo

Al 31 de diciembre de 2020 se alcanzó un avance de cosecha superior al 99%, con un rinde de sólo casi 4% por debajo del presupuesto y sobre una superficie final sembrada de 26.739 hectáreas de trigo, 6.5% más que en la campaña pasada. Este rinde estuvo por encima de las últimas estimaciones, ya que el ciclo del cultivo fue muy seco en la mayoría de las regiones, a tal punto que hubo alrededor de 693 has no cosechadas en la región NEA y el rinde promedio de esta región estuvo un 70% por debajo del presupuesto.

Adicionalmente, hubo daño por heladas, durante los meses de julio, agosto y hasta septiembre, afectando la producción de biomasa y produciendo la muerte de macollos que afectó al potencial de rinde, especialmente en la zona centro y oeste, si bien, como ya fue comentado, afortunadamente en varios lotes se eligió un genotipo más resistente al daño de heladas, lo cual mitigó parcialmente este problema. Respecto a enfermedades, tuvimos una presión leve a moderada de roya amarilla o estriada (*Puccinia striiformis*) principalmente a cambios varietales introducidos en la compañía, sembrando materiales menos sensibles a esta enfermedad.

Cebada

Al 31 de diciembre de 2020 el avance de cosecha se encontraba en 89% sobre 1.061 hectáreas, unas 1000 has menos que la campaña pasada. El rinde obtenido ascendió a 5.701 Kg/Ha a esa fecha, un 1% inferior al presupuesto. Las buenas lluvias invernales (pero no excesivas) que recibió la zona sudeste de Buenos Aires durante todo el ciclo de cultivo, acompañado por una campaña con muy baja presión de enfermedades, determinaron que se logren alcanzar los rindes presupuestados para este cultivo, los cuales son elevados, de 5.758 Kg/Ha .

Girasol

Al 31 de diciembre de 2020 el avance de siembra fue del 100%, totalizando 4.644 Has en las regiones Sudeste y Pampa Húmeda (oeste de la provincia de Buenos Aires). El cultivo se encontraba en estado de floración plena en el oeste de Bs As, mientras que aún estaba en botón floral, en la región Sudeste. Las condiciones ambientales para este cultivo fueron favorables para todas las zonas al cierre de esta reseña, con rindes esperados por encima del presupuesto.

Maíz de primera

Para la presente campaña se decidieron sembrar 19.488 hectáreas de maíz de primera, un 5% menos que en la campaña anterior, disminuyendo la proporción de este cultivo dentro del cultivo de maíz, en favor del maíz de siembra tardía. Al 31 de diciembre de 2020 se encontraba el 100% del área sembrada y explorando condiciones regulares a buenas según la zona. En general las lluvias del trimestre octubre, noviembre y diciembre estuvieron por debajo de lo normal, en concordancia con el pronóstico de año Niña previsto para esta campaña.

El estado fenológico y condiciones del cultivo a la fecha de cierre fue variable, estando en panojamiento en el sudeste, con excelentes condiciones hídricas, en floración en gran parte de la región de Pampa Húmeda y en grano lechoso en la región Litoral, con muy malas condiciones hídricas.

Maíz tardío y de segunda

La superficie de maíz tardío y de segunda fue de 31.574 has y 2.911 has respectivamente para esta campaña. Estos cambios representaron un aumento del 11% en el maíz tardío y una disminución del 41% del maíz de segunda, principalmente por el hecho de no haber podido sembrar girasol en la región NEA, pasando las hectáreas de un cultivo al otro.

Al 31 de diciembre de 2020 se encontraban sembradas 5.640 has de maíz tardío, lo que representó un 24% de la superficie total. La región y Litoral sur (353 has) se encontraba sembradas en su totalidad, estando el avance de siembra de Pampa Húmeda (7.075 has) en el 98% y NEA (24.140 Has) en el 2%. Respecto de maíz de 2da, se encontraba sembrado el 83% de la región de Pampa húmeda (523 has), el 100% del sudeste (47.5 Has) y el 30% de la región NEA (2.414 has), sobre el cultivo de trigo.

Soja de primera

Al 31 de diciembre de 2020 se había sembrado un 82% de un total de 47.443 has de este cultivo, un 11% menos de avance que en la campaña anterior (con superficie similar) debido a retrasos en las lluvias de la región NEA. La siembra en las regiones Pampa Húmeda, Litoral Sur y Sudeste estaban finalizadas, mientras que en la región NEA el avance era de un 65%, contra un 85% a la misma fecha de la campaña pasada. Las condiciones climáticas fueron secas hasta la fecha de corte de la reseña, pero ocurrió en períodos vegetativos y reproductivos tempranos, ambos fuera del período crítico, con lo cual no afectaría necesariamente los rendimientos de este cultivo, aunque se observó un leve incremento en costos no presupuestados de control de insectos. Los controles de malezas fueron satisfactorios, con escapes aislados de malezas resistentes a glifosato.

Soja de segunda

El avance de siembra de este cultivo al 31 de diciembre de 2020 fue del 95% sobre 25.218 has, habiéndose completado la siembra en las regiones de Pampa Húmeda, Litoral Sur y NEA. Si bien las lluvias no fueron abundantes durante el mes de diciembre, alcanzaron para una correcta implantación de este cultivo en todas las zonas. En la región sudeste, el avance alcanzaba el 61%, lo cual es notablemente alto para esta región, y pronostica buenos rendimientos para este cultivo en dicha región.

Situación económico - financiera

El semestre cerró con una ganancia de \$ 631.855.281 después de impuestos que se compara con una ganancia de \$ 418.679.337 del mismo período del ejercicio anterior. La mejora del resultado se debe fundamentalmente a un mejor cierre de la campaña 2019/2020 con rindes de maíz superiores a los proyectados al cierre del último balance anual y por una evolución al alza en el precio de la soja y del maíz posterior a dicho cierre que impactó sobre las posiciones abiertas (mercadería sin fijar) a aquel momento.

Adicionalmente podemos mencionar también que el tipo de cambio fue acompañando a la inflación lo cual permite mantener constantes los costos fijos en dólares. También se ha logrado mantener los costos financieros en un nivel muy aceptable lo que incluyó la emisión de una nueva serie de obligaciones negociables en el mes de julio por un monto de USD 15.000.000 a tasa cero con vencimiento a 24 meses. Todo esto redundó en un mejor beneficio lo cual se ve reflejado en el resultado operativo.

1) Estructura patrimonial comparativa

	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Activos no corrientes	6.721.848.400	4.293.719.804	1.588.737.489	882.451.217	839.409.264
Activos corrientes	9.784.014.990	6.797.313.587	4.344.095.988	2.120.385.143	1.829.002.202
Total Activos	16.505.863.390	11.091.033.391	5.932.833.477	3.002.836.360	2.668.411.466
Pasivos no corrientes	3.843.222.005	1.689.685.397	1.084.384.516	879.164.636	424.344.913
Pasivos corrientes	8.097.115.566	6.576.917.743	2.940.279.509	1.318.506.154	1.530.692.290
Total Pasivos	11.940.337.571	8.266.603.140	4.024.664.025	2.197.670.790	1.955.037.203
Patrimonio controladora	4.565.498.054	2.824.409.243	1.908.157.620	805.160.526	713.369.772
Patrimonio no controladora	27.765	21.008	11.832	5.044	4.491
Patrimonio total	4.565.525.819	2.824.430.251	1.908.169.452	805.165.570	713.374.263
Total Patrimonio y Pasivos	16.505.863.390	11.091.033.391	5.932.833.477	3.002.836.360	2.668.411.466

2) Estructura de resultados comparativa

	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Ganancia operativa	1.191.508.411	576.767.109	293.820.763	76.018.137	112.212.574
Ingresos y costos financieros	(288.799.840)	(17.875.405)	(38.997.114)	(7.349.474)	(22.349.261)
Resultado neto	902.708.571	558.891.704	254.823.649	68.668.663	89.863.313
Impuesto a las ganancias	(270.853.290)	(140.212.367)	(76.659.136)	(24.438.482)	(33.469.091)
Resultado del período	631.855.281	418.679.337	178.164.513	44.230.181	56.394.222
Otros resultados integrales	501.716.724	1.040.887.984	344.148.273	31.532.594	26.127.065
Resultado integral del período	1.133.572.005	1.459.567.321	522.312.786	75.762.775	82.521.287

3) Estructura del flujo de efectivo comparativa

	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas	1.007.572.525	1.542.792.404	(85.233.027)	(202.546.378)	13.758.896
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	(453.137.971)	(569.144.759)	(37.034.057)	(10.467.637)	(18.459.451)
Efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(598.235.098)	(1.336.991.356)	279.567.601	139.193.373	(31.542.413)
Efecto de la variación en el tipo de cambio sobre el efectivo	(370.085.484)	507.172.122	8.920.992	(51.474.185)	(10.093.965)
Total de efectivo (utilizado) generado	(413.886.028)	143.828.411	166.221.509	(125.294.827)	(46.336.933)

4) Índices comparativos

	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Liquidez corriente (1)	1,21	1,03	1,48	1,61	1,19
Solvencia (2)	0,38	0,34	0,47	0,37	0,36
Inmovilización del capital (3)	0,41	0,39	0,27	0,29	0,31
Rentabilidad (4)	16%	16%	10%	6%	8%

1) Activos corrientes / Pasivos corrientes

2) Patrimonio / Pasivos

3) Activos no corrientes / Activos

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

Datos estadísticos

Producción de granos (cosecha) en toneladas del semestre:

	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Maíz	154.020	275.720	162.192	274.959	222.520
Trigo	110.040	109.946	119.238	61.722	81.283
Cebada	5.305	7.979	16.115	14.009	12.720
Soja	520	736	-	1.117	-
Centeno	147	83	165	-	-
Algodón	-	-	-	-	1.508
Girasol	-	-	4.694	2.308	174
Avena	-	-	116	-	-

Hectáreas sembradas en el semestre:

	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Soja de primera (*)	36.550	24.366	32.191	33.960	25.583
Maíz (*)	27.719	29.690	22.824	22.511	22.822
Soja de segunda (*)	23.017	13.577	16.256	10.057	8.777
Girasol (*)	4.644	8.037	7.308	5.690	6.703
Trigo	3.248	11.071	13.056	11.665	10.096
Cebada	1.061	1.768	3.058	1.491	2.432
Maní (*)	331	-	-	-	-
Vicia	86	-	42	-	-
Centeno	-	138	48	-	-
Avena	-	-	66	-	-
Algodón (*)	-	-	-	-	1.431

(*) Cultivos de verano

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

La presente campaña comenzó con un invierno con bajos registros de lluvias y gran cantidad de heladas; el último trimestre del año tuvo también registros de lluvias por debajo de lo normal aunque las mismas fueron suficientes para dar comienzo y culminar la siembra de los cultivos de verano. Los cultivos de invierno (trigo y cebada) cerraron una muy buena campaña con rindes apenas por debajo de presupuesto, buena calidad de grano y precios en línea con lo proyectado.

En cuanto a lo comercial los precios internacionales de las commodities han comenzado un sendero alcista a partir del mes de julio 2020 que continúa hasta la actualidad. 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 presente campaña debido a los retrasos de la siembra en Brasil, períodos de escasez de lluvias en varias regiones de Sudamérica y menores stocks en USA. Cabe destacar que la soja disponible en el mercado local pasó de 220 dólares por tonelada en mayo 2020 a 320 dólares en la actualidad. En tanto los futuros de la campaña 2020/2021 también mejoraron significativamente en el mismo período. Con casi los mismos fundamentos los precios de maíz disponible y los futuros de la próxima campaña mejoraron 90 dólares desde mayo a la fecha en lo que respecta a mercadería disponible y 80 dólares las posiciones futuras de la campaña 2020/2021. Esta situación hace prever mejores márgenes para el próximo ciclo.

Respecto del contexto local, el semestre transcurrió 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.

Hacia adelante, durante el tercer trimestre, esperamos culminar la siembra de maíz y soja en el NEA para luego arrancar con la cosecha de los primeros maíces hacia fines de febrero.

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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

Estados financieros consolidados intermedios condensados al 31 de diciembre de 2020 correspondientes al período de seis 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 controladora:

Denominación: MSU Agribusiness Holding S.L. (1)

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

Actividad principal: Inversora

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

- (1) Con fecha 15 de noviembre de 2020, a través de la Reunión de Socios se decidió el traslado del domicilio legal a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, trámite que se encuentra en proceso de inscripción en Inspección General de Justicia de esa ciudad.

Composición del capital:

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 31 de diciembre de 2020

(Expresado en pesos argentinos – nota 2.1)

	Notas	31 de diciembre de 2020	30 de junio de 2020
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Llave de negocio	30	233.818.601	195.779.663
Activos intangibles	6	254.194.934	225.892.646
Propiedad, planta y equipo	5	4.435.353.968	3.331.890.923
Activos por derecho de uso	8	1.549.936.466	788.100.885
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	21.037.500	-
Activo por impuesto diferido	17	198.715.513	160.897.454
Inversiones	12	28.791.418	24.107.431
Total activos no corrientes		6.721.848.400	4.726.669.002
Activos corrientes			
Inventarios	11	3.694.334.506	4.935.271.833
Activos biológicos	7	4.003.870.968	1.541.966.248
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	1.596.026.461	1.080.194.867
Inversiones	12	400.327.235	444.091.952
Efectivo y saldos bancarios	13	89.455.820	459.577.131
Total activos corrientes		9.784.014.990	8.461.102.031
TOTAL ACTIVOS		16.505.863.390	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 facultativa		574.181.556	-
Reserva de ajuste por conversión		3.207.075.248	2.705.360.531
Ganancias acumuladas		596.982.121	539.310.903
Patrimonio atribuible a los socios de la sociedad controladora		4.565.498.054	3.431.930.563
Participaciones no controladoras		27.765	23.251
Total patrimonio		4.565.525.819	3.431.953.814
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Préstamos	16	1.262.250.000	-
Pasivos por arrendamientos	15	954.639.147	659.564.644
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14	2.468.651	7.283.798
Pasivo por impuesto diferido	17	1.623.864.207	1.061.551.708
Total pasivos no corrientes		3.843.222.005	1.728.400.150
Pasivos corrientes			
Préstamos	16	2.388.918.816	2.811.825.796
Pasivos por arrendamientos	15	2.133.685.908	1.611.470.871
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14	3.574.510.842	3.253.411.724
Impuesto a las ganancias a pagar	17	-	350.708.678
Total pasivos corrientes		8.097.115.566	8.027.417.069
TOTAL PASIVOS		11.940.337.571	9.755.817.219
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		16.505.863.390	13.187.771.033

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020 (Expresado en pesos argentinos – nota 2.1)

Notas	seis meses		tres meses		
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	
Resultados de producción:					
Ingresos de producción	18	6.213.716.025	2.969.152.607	5.335.990.366	2.079.758.170
Servicios de gerenciamiento		61.798.157	27.528.000	32.793.911	15.569.237
Otros servicios agrícolas prestados		13.671.959	7.175.930	9.098.253	1.253.564
Costos de producción y prestación de servicios	19	(3.720.230.305)	(2.909.585.674)	(3.035.496.744)	(2.251.516.535)
		2.568.955.836	94.270.863	2.342.385.786	(154.935.564)
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas	25	(328.848.837)	1.473.789.472	(1.042.515.921)	698.116.764
Ganancia bruta		2.240.106.999	1.568.060.335	1.299.869.865	543.181.200
Otros ingresos	20	35.082.853	49.809.874	17.429.550	5.874.583
Otros egresos	20	-	(48.982.313)	-	(48.982.313)
Gastos de comercialización	19	(785.690.892)	(727.545.120)	(281.446.244)	(305.761.685)
Gastos de administración	19	(297.990.549)	(264.575.667)	(147.098.854)	(105.016.881)
Ganancia operativa		1.191.508.411	576.767.109	888.754.317	89.294.904
Ingresos financieros	21	75.249.149	110.394.003	9.798.713	433.184.933
Costos financieros	21	(364.048.989)	(128.269.408)	(148.822.861)	(87.837.924)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		902.708.571	558.891.704	749.730.169	434.641.913
Impuesto a las ganancias	17	(270.853.290)	(140.212.367)	(233.100.440)	(103.115.146)
Ganancia del período		631.855.281	418.679.337	516.629.729	331.526.767
Otros resultados integrales:					
<u>Partidas que no se reclasifican al resultado del ejercicio:</u>					
Cambios en la reserva de ajuste por conversión		469.035.217	1.040.887.984	345.343.454	144.572.606
<u>Partidas que se reclasifican al resultado del ejercicio:</u>					
Cambios en la reserva de ajuste por conversión		32.681.507	-	-	-
Otros resultados integrales del período		501.716.724	1.040.887.984	345.343.454	144.572.606
Resultado integral del período		1.133.572.005	1.459.567.321	861.973.183	476.099.373
Ganancia del período atribuible a:					
Socios de la sociedad controladora		631.852.774	418.676.258	516.627.841	331.525.465
Participaciones no controladoras		2.507	3.079	1.888	1.302
Resultado integral del período atribuible a:					
Socios de la sociedad controladora		1.133.567.491	1.459.560.078	861.969.914	476.096.041
Participaciones no controladoras		4.514	7.243	3.269	3.332

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis meses
finalizados el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en pesos argentinos – nota 2.1)

	Atribuible a los socios de la sociedad controladora						Participaciones no controladoras	Total patrimonio	
	Capital social	Reserva de revalorización de tierras agrícolas	Reserva legal	Reserva facultativa	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	-	-	-	-	-	631.852.774	631.852.774	2.507	631.855.281
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	501.714.717	-	501.714.717	2.007	501.716.724
Constitución de reserva (1)	-	-	-	574.181.556	-	(574.181.556)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	59.287.000	116.114.729	11.857.400	574.181.556	3.207.075.248	596.982.121	4.565.498.054	27.765	4.565.525.819

(1) Aprobada por la Asamblea General Ordinaria con fecha 7 de octubre de 2020.

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 (continuación)
correspondiente a los períodos de seis meses
finalizados el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en pesos argentinos – nota 2.1)

	Atribuible a los socios de la sociedad controladora						Subtotal	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
	Capital social	Reserva de revalorización de tierras agrícolas	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de ajuste por conversión	Ganancias acumuladas			
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	-	-	-	-	-	418.676.258	418.676.258	3.079	418.679.337
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	1.040.883.820	-	1.040.883.820	4.164	1.040.887.984
Desafectación de reserva (1)	-	-	-	(553.694.552)	-	553.694.552	-	-	-
Distribución de dividendos (1)	-	-	-	-	-	(1.033.588.390)	(1.033.588.390)	-	(1.033.588.390)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	59.287.000	39.021.676	11.857.400	-	2.297.731.527	416.511.640	2.824.409.243	21.008	2.824.430.251

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 intermedio condensado
correspondiente a los períodos de seis meses
finalizados el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en pesos argentinos – nota 2.1)

	Notas	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO:			
Resultado del período		631.855.281	418.679.337
<i>Ajustes por:</i>			
Impuesto a las ganancias	17	270.853.290	140.212.367
Depreciación de propiedad, planta y equipo	19	52.740.247	35.823.572
Amortización de activos intangibles	19	14.170.401	18.659.186
Depreciación de derecho de uso	19	1.619.792.448	1.105.202.704
Ganancia por venta de propiedad, planta y equipo	20	(13.526.255)	(16.864.440)
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	18	(6.009.086.529)	(2.796.764.612)
Intereses perdidos	21	364.048.989	128.269.408
<i>Cambios en activos y pasivos de explotación:</i>			
Variación en inventarios		750.127.967	312.427.848
Variación en activos biológicos		3.547.181.809	947.189.298
Variación en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(536.869.094)	(147.175.464)
Variación en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		316.283.971	1.397.133.200
Efectivo neto generado por las actividades de explotación		1.007.572.525	1.542.792.404
Adquisición de propiedad, planta y equipo	5	(466.835.433)	(587.651.167)
Ingresos por la venta de propiedad, planta y equipo		13.697.462	18.506.408
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(453.137.971)	(569.144.759)
Aumento de préstamos		2.405.129.101	1.382.042.429
Pago de préstamos		(1.701.860.740)	(1.085.907.740)
Pago de intereses		(227.974.330)	(39.165.827)
Pago de dividendos		-	(1.033.588.390)
Pago de arrendamientos		(1.073.529.129)	(560.371.828)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación		(598.235.098)	(1.336.991.356)
Efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo		(370.085.484)	507.172.122
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(413.886.028)	143.828.411
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	12 y 13	903.669.083	646.084.364
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período	12 y 13	489.783.055	789.912.775

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 intermedio condensado (continuación)
correspondiente a los períodos de seis meses
finalizados el 31 de diciembre 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 saldos en caja y bancos, y, de existir, inversiones a corto plazo de alta liquidez (con vencimiento original menor a 90 días) y 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:

	Notas	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Efectivo y saldos bancarios	13	89.455.820	341.702.052
Inversiones de alta liquidez	12	400.327.235	448.210.723
Efectivo y equivalente de efectivo		489.783.055	789.912.775

Durante los períodos de seis meses finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 se reconocieron activos y pasivos que no requirieron el uso de efectivo y equivalente de efectivo:

	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Aumento de arrendamientos	1.751.754.658	530.377.326

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020

(Expresadas en pesos argentinos)

1. Información general

MSU Sociedad Anónima (la “Sociedad”) es una sociedad por acciones dedicada principalmente a actividades agrícolas mediante la producción 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 febrero de 2021.

En la nota 28 se detallan las sociedades controladas por MSU Sociedad Anónima y el porcentaje de participación poseído por la misma.

2. Bases de preparación

2.1. Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados de la Sociedad y sus subsidiarias (el Grupo) 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 consolidada 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 consolidados intermedios condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros del Grupo 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 del Grupo 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 condensados han sido preparados para dar cumplimiento a las normas de la Comisión Nacional de Valores, debiendo el Grupo presentar la información comparativa con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020 para el estado consolidado de situación financiera intermedio condensado. En el caso del estado consolidado del resultado y de otro resultado integral intermedio condensado por los períodos de seis y tres meses, de los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo intermedios condensados por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2020, se presenta información comparativa correspondiente a los períodos de seis o tres meses, según corresponda, finalizados el 31 de diciembre de 2019, de acuerdo a las normas de presentación establecidas por la NIC 34.

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020

(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

2. Bases de preparación (continuación)

Los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período sobre bases uniformes con las de los estados financieros consolidados anuales auditados. Los resultados del período de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2020 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados del Grupo por el ejercicio anual completo.

Los estados financieros que presentan los resultados y la situación financiera del Grupo están expresados en pesos (moneda de curso legal en la República Argentina). La moneda funcional del Grupo (moneda del ambiente económico primario en el que opera el Grupo) 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 del Grupo (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 de cada período o ejercicio. Las diferencias de cambio se reconocieron en los resultados de cada período.

Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera se valoraron en dólares estadounidenses 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 seis meses terminado el 31 de diciembre de 2020 y al ejercicio terminado el 30 de junio de 2020 de acuerdo al siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2020	30 de junio de 2020
	\$	\$
Dólar estadounidense	84,15	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 del Grupo.

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF requiere que la Dirección del Grupo 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 del Grupo 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 del Grupo.

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020

(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

2. Bases de preparación (continuación)

En la preparación de los presentes 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 31 de diciembre de 2020, no existen variaciones significativas con respecto al ejercicio anterior.

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

A la fecha de emisión de los presentes 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, con vigencia a partir del ejercicio iniciado el 1° de julio de 2020, con relación a las informadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020.

3. Políticas contables

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación y presentación de los presentes estados financieros consolidados 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. Información por segmentos

La Sociedad cuenta con dos segmentos de negocios:

- (a) Producción agrícola: consiste en la siembra, cosecha y venta de granos. Cada cultivo subyacente en este segmento no representa un segmento operativo separado.
- (b) Prestación de servicios de gerenciamiento: consiste en el gerenciamiento de tierras agrícolas propiedad de terceros.

El segmento de producción agrícola es desarrollado únicamente en Argentina, mientras que la prestación de servicios de gerenciamiento es desarrollada en Argentina y Brasil.

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informan son las mismas que las políticas contables del Grupo descriptas en los estados financieros consolidados anuales.

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

4. Información por segmentos (continuación)

	seis meses	Producción agrícola		Prestación de servicios de gerenciamiento		Total	
		Notas	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020
Resultados de producción:							
Ingresos de producción	18	6.213.716.025	2.969.152.607	-	-	6.213.716.025	2.969.152.607
Servicios de gerenciamiento		-	-	61.798.157	27.528.000	61.798.157	27.528.000
Otros servicios agrícolas prestados		13.671.959	7.175.930	-	-	13.671.959	7.175.930
Costos de producción y prestación de servicios	19	(3.709.764.598)	(2.901.805.119)	(10.465.707)	(7.780.555)	(3.720.230.305)	(2.909.585.674)
		2.517.623.386	74.523.418	51.332.450	19.747.445	2.568.955.836	94.270.863
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas	25	(328.848.837)	1.473.789.472	-	-	(328.848.837)	1.473.789.472
Ganancia bruta		2.188.774.549	1.548.312.890	51.332.450	19.747.445	2.240.106.999	1.568.060.335
Otros ingresos	20	35.082.853	49.809.874	-	-	35.082.853	49.809.874
Otros egresos	20	-	(48.982.313)	-	-	-	(48.982.313)
Gastos de comercialización	19	(785.443.198)	(727.545.120)	(247.694)	-	(785.690.892)	(727.545.120)
Gastos de administración	19	(286.547.950)	(238.327.200)	(11.442.599)	(26.248.467)	(297.990.549)	(264.575.667)
Ganancia (pérdida) operativa		1.151.866.254	583.268.131	39.642.157	(6.501.022)	1.191.508.411	576.767.109
Ingresos financieros	21	75.249.149	110.394.003	-	-	75.249.149	110.394.003
Costos financieros	21	(364.048.989)	(128.269.408)	-	-	(364.048.989)	(128.269.408)
Ganancia (pérdida) antes del impuesto a las ganancias		863.066.414	565.392.726	39.642.157	(6.501.022)	902.708.571	558.891.704

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

4. Información por segmentos (continuación)

	tres meses	Producción agrícola		Prestación de servicios de gerenciamiento		Total	
		Notas	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020
Resultados de producción:							
Ingresos de producción	18	5.335.990.366	2.079.758.170	-	-	5.335.990.366	2.079.758.170
Servicios de gerenciamiento		-	-	32.793.911	15.569.237	32.793.911	15.569.237
Otros servicios agrícolas prestados		9.098.253	1.253.564	-	-	9.098.253	1.253.564
Costos de producción y prestación de servicios	19	(3.029.641.791)	(2.247.973.908)	(5.854.953)	(3.542.627)	(3.035.496.744)	(2.251.516.535)
		2.315.446.828	(166.962.174)	26.938.958	12.026.610	2.342.385.786	(154.935.564)
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas	25	(1.042.515.921)	698.116.764	-	-	(1.042.515.921)	698.116.764
Ganancia bruta		1.272.930.907	531.154.590	26.938.958	12.026.610	1.299.869.865	543.181.200
Otros ingresos	20	17.429.550	5.874.583	-	-	17.429.550	5.874.583
Otros egresos	20	-	(48.982.313)	-	-	-	(48.982.313)
Gastos de comercialización	19	(281.446.244)	(305.761.685)	-	-	(281.446.244)	(305.761.685)
Gastos de administración	19	(141.470.861)	(101.687.649)	(5.627.993)	(3.329.232)	(147.098.854)	(105.016.881)
Ganancia operativa		867.443.352	80.597.526	21.310.965	8.697.378	888.754.317	89.294.904
Ingresos financieros	21	9.798.713	433.184.933	-	-	9.798.713	433.184.933
Costos financieros	21	(148.822.861)	(87.837.924)	-	-	(148.822.861)	(87.837.924)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		728.419.204	425.944.535	21.310.965	8.697.378	749.730.169	434.641.913

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

5. Propiedad, planta y equipo

Los cambios en la propiedad, planta y equipo del Grupo en el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2020 fueron como sigue:

Cuenta	Valores de incorporación						Depreciaciones					Neto resultante 31.12.2020	Neto resultante 30.06.2020
	Valor al inicio del ejercicio	Revaluación	Aumentos del período / ejercicio (1)	Disminuciones del período / ejercicio	Conversión	Valor al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Disminuciones del período / ejercicio	Del período / ejercicio	Conversión	Acumuladas al cierre del período/ ejercicio		
Campos y terrenos	2.846.345.141	-	412.719.199	-	596.629.755	3.855.694.095	-	-	-	-	-	3.855.694.095	2.846.345.141
Edificios	603.969.944	-	282.189	(204.513.382)	77.275.117	477.013.868	374.560.568	(204.513.382)	6.369.257	33.523.587	209.940.030	267.073.838	229.409.376
Maquinarias y equipos	238.740.464	-	24.630.190	(24.758)	46.591.011	309.936.907	168.915.308	(24.758)	11.186.619	33.276.235	213.353.404	96.583.503	69.825.156
Vehículos	360.915.497	-	20.860.592	(3.252.705)	48.658.790	427.182.174	249.466.166	(3.244.204)	24.910.924	27.327.473	298.460.359	128.721.815	111.449.331
Muebles y útiles	190.532.717	-	985.092	-	37.127.501	228.645.310	142.997.018	-	4.083.161	28.062.981	175.143.160	53.502.150	47.535.699
Equipos informáticos	108.949.199	-	3.566.541	(178.232)	21.073.986	133.411.494	91.959.883	(114.415)	6.190.286	18.163.699	116.199.453	17.212.041	16.989.316
Obras en curso	10.336.904	-	3.791.630	-	2.437.992	16.566.526	-	-	-	-	-	16.566.526	10.336.904
Totales al 31.12.2020	4.359.789.866	-	466.835.433	(207.969.077)	829.794.152	5.448.450.374	1.027.898.943	(207.896.759)	52.740.247	140.353.975	1.013.096.406	4.435.353.968	
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 razonables al 30 de junio de 2020, fecha de la última 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 ha 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 febrero de 2021
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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

5. Propiedad, planta y equipo (continuación)

Los cambios en la propiedad, planta y equipo del Grupo en el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019 fueron como sigue:

Cuenta	Valores de incorporación						Depreciaciones					Neto resultante 31.12.2019	Neto resultante 30.06.2019
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos del período / ejercicio	Disminuciones del período / ejercicio	Reclasificaciones del período	Conversión	Valor al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Disminución del período / ejercicio	Del período / ejercicio	Conversión	Acumuladas al cierre del período / ejercicio		
Campos y terrenos	1.462.830.350	282.325.293	-	-	601.058.045	2.346.213.688	-	-	-	-	-	2.346.213.688	1.462.830.350
Edificios	247.494.493	176.107.739	-	-	101.616.180	525.218.412	95.993.811	-	4.937.920	215.191.764	316.123.495	209.094.917	151.500.682
Maquinarias y equipos	134.153.655	22.723.856	(2.225.559)	-	39.864.840	194.516.792	93.252.782	(1.304.648)	7.753.237	35.709.082	135.410.453	59.106.339	40.900.873
Vehículos	188.478.777	78.174.094	(4.968.562)	-	34.440.778	296.125.087	131.874.494	(4.247.656)	17.523.589	56.567.897	201.718.324	94.406.763	56.604.283
Muebles y útiles	99.859.174	7.401.283	-	9.325.435	44.746.029	161.331.921	77.231.533	-	2.791.824	38.427.742	118.451.099	42.880.822	22.627.641
Equipos informáticos	51.408.043	15.581.061	(307.656)	-	18.581.130	85.262.578	44.726.150	(306.165)	2.817.002	27.578.798	74.815.785	10.446.793	6.681.893
Obras en curso	7.723.383	5.337.841	-	(9.325.435)	653.189	4.388.978	-	-	-	-	-	4.388.978	7.723.383
Totales al 31.12.2019	2.191.947.875	587.651.167	(7.501.777)	-	840.960.191	3.613.057.456	443.078.770	(5.858.469)	35.823.572	373.475.283	846.519.156	2.766.538.300	
Totales al 30.06.2019	1.463.767.819	80.917.324	(7.854.821)	-	655.117.553	2.191.947.875	283.006.122	(7.232.353)	64.827.138	102.477.863	443.078.770		1.748.869.105

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

6. Activos intangibles

Los cambios en los activos intangibles del Grupo en el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2020 fueron como sigue:

Cuenta	Valores de incorporación				Amortizaciones				Neto resultante 31.12.2020	Neto resultante 30.06.2020
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos del período / ejercicio	Conversión	Valor al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período / ejercicio	Conversión	Acumuladas al cierre del período / ejercicio		
Software	259.718.449	-	50.461.902	310.180.351	259.718.449	-	50.461.902	310.180.351	-	225.892.646
Relación con clientes	240.952.132	-	46.815.707	287.767.839	15.059.486	14.170.401	4.343.018	33.572.905	254.194.934	-
Totales al 31.12.2020	500.670.581	-	97.277.609	597.948.190	274.777.935	14.170.401	54.804.920	343.753.256	254.194.934	
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

Los cambios en los activos intangibles del Grupo en el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019 fueron como sigue:

Cuenta	Valores de incorporación			Amortizaciones				Neto resultante 31.12.2019	Neto resultante 30.06.2019
	Valor al inicio del ejercicio	Conversión	Valor al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período / ejercicio	Conversión	Acumuladas al cierre del período / ejercicio		
Software	156.520.359	64.236.637	220.756.996	141.864.594	18.659.186	60.233.216	220.756.996	-	14.655.765
Totales al 31.12.2019	156.520.359	64.236.637	220.756.996	141.864.594	18.659.186	60.233.216	220.756.996	-	
Totales al 30.06.2019	106.342.283	50.178.076	156.520.359	61.629.139	45.692.886	34.542.569	141.864.594		14.655.765

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020

(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

7. Activos biológicos

(a) Composición de los activos biológicos:

	31 de diciembre de 2020	30 de junio de 2020
Granos en desarrollo	4.003.870.968	1.541.966.248
Total	4.003.870.968	1.541.966.248

(b) Los cambios en los activos biológicos del Grupo en el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2020 y en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020 fueron los siguientes:

	31 de diciembre 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	6.009.086.529	5.419.955.999
Recolección de productos agrícolas	(3.547.181.809)	(5.120.722.818)
Cierre del período/ejercicio	4.003.870.968	1.541.966.248

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

	Toneladas	
	31 de diciembre de 2020	30 de junio de 2020
Tipo de grano		
Maíz	215.567	140.467
Soja	111.906	610
Girasol	11.047	-
Maní	1.324	-
Cebada	669	527
Trigo	356	92.393
Vicia	52	-
Total	340.921	233.997

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

	Toneladas	
	31 de diciembre de 2020	30 de junio de 2020
Tipo de grano		
Maíz	154.020	248.766
Trigo	110.040	120.695
Cebada	5.305	9.718
Soja	520	460.710
Otros	147	119
Girasol	-	21.063
Total	270.032	861.071

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

8. Activos por derecho de uso

La evolución de los activos por derecho de uso del Grupo en el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

	Campos y terrenos	Galpones y oficinas	Total
30 de junio de 2020	787.974.804	126.081	788.100.885
Altas por nuevos contratos / cambios por variación en el precio de referencia	1.701.297.765	7.691.022	1.708.988.787
Transferencia a costos previos activos biológicos	(944.428.993)	(2.111.128)	(946.540.121)
Conversión del período	(1.363.154)	750.069	(613.085)
31 de diciembre de 2020	1.543.480.422	6.456.044	1.549.936.466

La evolución de los activos por derecho de uso del Grupo en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020 es la siguiente:

	Campos y terrenos	Galpones y oficinas	Total
Inicio de aplicación de NIIF 16	1.427.596.580	668.821	1.428.265.401
Altas por nuevos contratos / cambios por variación en el precio de referencia	1.133.831.003	(592.994)	1.133.238.009
Transferencia a costos previos activos biológicos	(1.777.781.498)	-	(1.777.781.498)
Conversión del ejercicio	4.328.719	50.254	4.378.973
30 de junio de 2020	787.974.804	126.081	788.100.885

9. Instrumentos financieros derivados

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

Tipo de contrato derivado	31 de diciembre de 2020			
	Toneladas	Valor nominal	Valor razonable	Ganancia/(pérdida)
Forwards:				
Inventarios:				
Trigo	33.114	484.651.122	629.158.153	(144.507.031)
Soja	24.446	548.858.710	706.003.512	(157.144.802)
Maíz	6.069	64.679.796	103.175.703	(38.495.907)
Cebada	4.440	64.088.550	69.188.076	(5.099.526)
Activos biológicos:				
Maíz	215.567	2.405.686.272	3.473.798.601	(1.068.112.329)
Soja	65.000	1.410.017.400	1.802.032.353	(392.014.953)
Girasol	5.000	132.536.250	132.536.250	-
Total	353.636	5.110.518.100	6.915.892.648	(1.805.374.548)

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020
(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

9. Instrumentos financieros derivados (continuación)

Tipo de contrato derivado	30 de junio de 2020			
	Toneladas	Valor nominal	Valor razonable	Ganancia / (pérdida)
<i>Forwards:</i>				
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
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

10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

	31 de diciembre de 2020	30 de junio de 2020
No corriente		
Otras cuentas por cobrar		
Otros	21.037.500	-
	21.037.500	-
Total no corriente	21.037.500	-
Corriente		
Activos financieros		
Deudores comerciales	1.040.457.937	718.427.299
Partes vinculadas (Nota 23)	294.661.019	21.752.909
Anticipos a proveedores	67.079.058	45.386.837
Depósitos judiciales	48.731.181	38.722.209
Mutuos otorgados	317.375	317.375
	1.451.246.570	824.606.629
Otras cuentas por cobrar		
Créditos fiscales	133.715.397	252.360.511
Gastos a devengar	7.705.110	2.312.708
Gastos pagados por cuenta de terceros	2.101.807	-
Depósitos en garantía	17.754	17.754
Otros	1.239.823	897.265
	144.779.891	255.588.238
Total corriente	1.596.026.461	1.080.194.867
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.617.063.961	1.080.194.867

Los saldos de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar del Grupo se encuentran denominados en las siguientes monedas:

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

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

	31 de diciembre de 2020	30 de junio de 2020
Moneda		
Dólar estadounidense	827.597.122	279.628.294
Peso argentino	717.742.429	742.645.846
Real brasileño	71.724.410	57.920.727
Total	1.617.063.961	1.080.194.867

Todos los activos financieros mantenidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2020 que no están vencidos ni han sufrido desvalorización son considerados de alta calidad y no presentan indicios de desvalorización.

11. Inventarios

	31 de diciembre de 2020	30 de junio de 2020
Productos agrícolas	1.651.278.397	2.424.842.145
Materias primas y consumibles	1.056.749.811	987.908.669
Costos previos activos biológicos	986.306.298	1.522.521.019
	3.694.334.506	4.935.271.833

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

	Toneladas	
	31 de diciembre de 2020	30 de junio de 2020
Tipo de grano		
Trigo	53.797	1.292
Soja	29.193	130.537
Maíz	8.811	80.217
Cebada	5.305	1.225
Centeno	182	48
Total	97.288	213.319

12. Inversiones

	31 de diciembre de 2020	30 de junio de 2020
No corriente		
HUMBER HOLDING S.A.	16.848.429	14.107.431
FINTECH SGR	11.942.989	10.000.000
Total no corriente	28.791.418	24.107.431

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020

(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

12. Inversiones (continuación)

Corriente	31 de diciembre de 2020	30 de junio de 2020
Cuotapartes en fondos comunes de inversión:		
SUPERVIELLE PREMIER PERFORMANCE PESOS Cantidad: 11.068.658,5223 - Valor cuota: \$ 15,557722 (1)	172.203.113	-
FIMA PREMIUM – CLASE B Cantidad: 10.009.604,49 - Valor cuota: \$ 8,582334 (1)	85.905.769	71.809.514
MEGAINVERT LIQUIDEZ PESOS – Clase B Cantidad: 17.495.382,0938963 - Valor cuota: \$ 2,886078 (1)	50.493.037	20.407.855
RAICES AHORRO PESOS - Unico Cantidad: 16.442.165,341 - Valor cuota: \$ 3,070293 (1)	50.482.265	-
ZENI DELTA PERFORMANCE – Clase B Cantidad: 4.481.038,2546 - Valor cuota: \$ 3,0321977 (1)	13.633.418	70.490.065
FIMA PREMIUM - Clase B (P) Cantidad: 149.374,35 - Valor cuota: \$ 7,6613 (1)	7.050.927	-
SCHRODER RENTA PERFORMANCE USD – Clase B Cantidad: 4.481.038,2546 - Valor cuota: \$ 3,0321977 (1)	2.106.196	1.144.402
SUPERVIELLE FCI PREMIER RENTA CP - Clase A Cantidad: 2.395.648,134 - Valor cuota: \$ 14,617584	-	99.531.807
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	-	15.230.274
	381.874.725	361.766.480
Otras inversiones:		
ZENI – Dólar futuro	18.452.510	2.428.908
Plazo fijo	-	79.896.564
	18.452.510	82.325.472
Total corriente	400.327.235	444.091.952
Total inversiones	429.118.653	468.199.383

(1) Datos al 31 de diciembre de 2020.

Las inversiones en cuotapartes de fondos comunes de inversión se encuentran medidas a valor razonable con cambios en resultados (Nota 27).

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

Las inversiones del Grupo se encuentran denominadas en las siguientes monedas:

Moneda	31 de diciembre de 2020	30 de junio de 2020
Peso argentino	403.113.101	370.622.101
Dólar estadounidense	26.005.552	97.577.282
	429.118.653	468.199.383

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020

(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

13. Efectivo y saldos bancarios

	31 de diciembre de 2020	30 de junio de 2020
Caja	19.652.170	15.616.013
Bancos	69.803.650	443.961.118
Total	89.455.820	459.577.131

El efectivo y los saldos bancarios del Grupo se encuentran denominados en las siguientes monedas:

Moneda	31 de diciembre de 2020	30 de junio de 2020
Dólar estadounidense	53.015.575	284.895.499
Real brasileño	21.181.145	18.958.320
Peso argentino	15.164.138	155.723.312
Euro	94.962	-
Total	89.455.820	459.577.131

14. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

	31 de diciembre de 2020	30 de junio de 2020
No corriente		
Otras cuentas a pagar		
Deudas fiscales	2.468.651	7.283.798
Total no corriente	2.468.651	7.283.798
Corriente		
Pasivos financieros		
Acreedores comerciales	3.046.030.594	2.820.956.386
Anticipos financieros de clientes	257.192.694	114.939.854
Partes vinculadas (Nota 23)	103.235	2.162
	3.303.326.523	2.935.898.402
Otras cuentas a pagar		
Deudas fiscales	100.285.067	87.012.895
Remuneraciones y cargas sociales	99.875.388	199.004.888
Anticipos de clientes	70.822.229	31.308.307
Otros	201.635	187.232
	271.184.319	317.513.322
Total corriente	3.574.510.842	3.253.411.724
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.576.979.493	3.260.695.522

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

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

Los saldos de los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar del Grupo se encuentran denominados en las siguientes monedas:

	31 de diciembre de 2020	30 de junio de 2020
Moneda		
Dólar estadounidense	2.595.835.227	2.075.258.077
Peso argentino	922.000.885	1.137.877.932
Real brasileño	59.040.146	47.559.513
Euro	103.235	-
	3.576.979.493	3.260.695.522

15. Pasivos por arrendamientos

	31 de diciembre de 2020	30 de junio de 2020
No corriente		
Arrendamientos con terceros	954.639.147	659.564.644
Total no corriente	954.639.147	659.564.644
Corriente		
Arrendamientos con terceros	2.133.685.908	1.611.470.871
Total corriente	2.133.685.908	1.611.470.871
Total pasivos por arrendamientos	3.088.325.055	2.271.035.515

La evolución de los pasivos por arrendamiento del Grupo en el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2020 y en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020 ha sido la siguiente:

	31 de diciembre 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	1.751.754.658	2.383.424.448
Pagos	(1.073.529.129)	(1.478.082.276)
Aumentos por actualización financiera	139.064.011	96.367.181
Cierre del período / ejercicio	3.088.325.055	2.271.035.515

Los pasivos por arrendamientos del Grupo se encuentran denominados en dólares estadounidenses.

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020

(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

16. Préstamos

	31 de diciembre de 2020	30 de junio de 2020
No corriente		
Obligaciones negociables	1.262.250.000	-
Total no corriente	1.262.250.000	-
Corriente		
Préstamos bancarios	1.182.360.825	1.881.877.170
Obligaciones negociables	1.131.703.927	929.851.462
Descubiertos bancarios	74.854.064	97.164
Total corriente	2.388.918.816	2.811.825.796
Total préstamos	3.651.168.816	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 del Grupo es el siguiente:

	31 de diciembre de 2020	30 de junio de 2020
Menos de 1 año	2.388.918.816	2.811.825.796
Entre 1 y 2 años	1.262.250.000	-
	3.651.168.816	2.811.825.796

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

Los préstamos del Grupo se encuentran denominados en las siguientes monedas:

	31 de diciembre de 2020	30 de junio de 2020
Moneda		
Dólar estadounidense	2.887.856.784	2.262.409.628
Peso argentino	763.312.032	549.416.168
	3.651.168.816	2.811.825.796

Los préstamos del Grupo se categorizan como no garantizados y son medidos a su costo amortizado.

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020
(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

16. Préstamos (continuación)

Los términos y condiciones de los préstamos son los siguientes:

Tipo	Moneda documento	Vto.	31 de diciembre de 2020		30 de junio de 2020	
			Valor nominal	Valor en libros	Valor nominal	Valor en libros
Oblig. Negociables SerieVIII – Simple	USD	2022	1.262.250.000	1.262.250.000	-	-
Oblig. Negociables SerieVII – Clase B	USD	2021	943.301.562	903.639.337	789.646.154	739.284.622
Tarjetas rurales	ARS	2021	476.677.146	476.677.146	287.805.037	287.805.037
Préstamos - Com.5908	USD	2021	314.278.342	314.278.342	253.204.284	253.204.284
Préstamos - a sola firma	ARS	2021	228.358.225	286.634.886	261.611.131	261.611.131
Oblig. Negociables SerieVII – Clase A	USD	2021	228.064.590	228.064.590	191.160.707	190.566.840
Préstamos - Com.4453	USD	2021	179.624.515	179.624.515	144.719.049	144.719.049
Préstamos - a sola firma	USD	2021	-	-	225.661.437	225.661.437
Préstamos sin cesión	USD	2021	-	-	319.675.765	319.675.765
Sindicado IV	USD	2021	-	-	389.654.723	389.297.631
Total			3.632.554.380	3.651.168.816	2.863.138.287	2.811.825.796

USD: Dólares estadounidenses

ARS: Pesos argentinos

17. Impuesto a las ganancias

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

	seis meses		tres meses	
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Impuesto corriente	-	(70.883.001)	371.646.460	203.713.481
Impuesto diferido	(270.853.290)	(69.329.366)	(604.746.900)	(306.828.627)
Cargo por impuesto a las ganancias	(270.853.290)	(140.212.367)	(233.100.440)	(103.115.146)

Los saldos de activos y pasivos diferidos del Grupo provienen de las siguientes sociedades al cierre de cada período/ejercicio:

	31 de diciembre de 2020	30 de junio de 2020
Activo por impuesto diferido:		
- MSU Brasil Agropecuaria Ltda.	198.715.513	160.897.454
Total	198.715.513	160.897.454
Pasivo por impuesto diferido:		
- MSU S.A.	1.623.677.589	1.060.657.741
- MSU Servicios S.A.	186.618	893.967
Total	1.623.864.207	1.061.551.708

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020

(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

17. Impuesto a las ganancias (continuación)

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

	Revalorización de tierras agrícolas	Pérdidas fiscales	Diferencias temporarias			Total
			Propiedad, planta y equipo	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	-	107.167.232	45.057.190	(346.503.672)	(76.574.040)	(270.853.290)
Diferencia de conversión	-	-	(162.584.705)	(85.161.838)	(5.894.607)	(253.641.150)
Al 31 de diciembre 2020	(38.704.909)	241.269.381	(776.588.426)	(745.507.907)	(105.616.833)	(1.425.148.694)

Del total de pérdidas fiscales compensables, \$ 165.648.603 fueron generadas por la subsidiaria MSU Brasil Agropecuaria Ltda. las cuales pueden ser compensadas en periodos posteriores en forma indefinida y \$ 75.620.778 fueron generadas por MSU S.A. las cuales pueden ser compensadas en los próximos cinco ejercicios.

	Revalorización de tierras agrícolas	Pérdidas fiscales	Diferencias temporarias			Total
			Propiedad, planta y equipo	Activos intangibles	Inventarios y activos biológicos	
Al 30 de junio de 2019	(13.007.225)	-	(387.299.455)	(745.716)	(177.683.381)	(18.805.540)
Variación del período	-	169.657.769	(22.459.868)	1.001.818	(269.027.318)	(69.329.364)
Diferencia de conversión	-	-	(133.010.442)	(256.102)	(61.021.891)	(200.746.831)
Al 31 de diciembre 2019	(13.007.225)	169.657.769	(542.769.765)	-	(507.732.590)	(867.617.512)

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

		seis meses		tres meses	
		31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Ganancia antes de impuestos		902.708.571	558.891.704	749.730.169	434.641.913
Impuesto a la tasa vigente	30%	(270.812.571)	(167.667.511)	(224.919.051)	(130.392.574)
Efecto fiscal de los ingresos no gravables y de los gastos no deducibles al calcular los beneficios imponibles		(47.079.653)	(6.764.945)	(35.907.476)	(6.563.073)
Exceso (defecto) de provisión del ejercicio anterior		9.251.030	(21.822.004)	9.251.030	(21.352.822)
Efecto por el cambio de tasa		5.831.258	-	5.831.258	-
Efecto por diferencia cambiaria por conversión de la moneda local		31.956.646	56.042.093	12.643.799	55.193.323
Cargo fiscal		(270.853.290)	(140.212.367)	(233.100.440)	(103.115.146)
Tasa efectiva impuesto a las ganancias		30%	25%	30%	30%

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

DELOITTE & Co. S.A.

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

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados (continuación) correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020 (Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

17. Impuesto a las ganancias (continuación)

	31 de diciembre de 2020	30 de junio de 2020
Impuesto a las ganancias a pagar	-	350.708.678

18. Ingresos de producción

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

	seis meses		tres meses	
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Ganancia derivada del reconocimiento inicial a valor razonable menos los costos de venta de productos agrícolas	204.629.496	172.387.995	118.517.339	76.782.858
Ganancia derivada del reconocimiento inicial, y de los cambios en el valor razonable menos los costos de venta de activos biológicos	6.009.086.529	2.796.764.612	5.217.473.027	2.002.975.312
Total	6.213.716.025	2.969.152.607	5.335.990.366	2.079.758.170

El valor razonable menos los costos de venta de la producción agrícola cosechada durante los períodos finalizados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 fue de \$ 2.836.921.875 y \$ 1.956.391.418, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020

(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

19. Gastos en función de su naturaleza

El Grupo presentó su estado consolidado del resultado y de otro resultado integral intermedio condensado según la 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 del Grupo:

seis meses	Costos de producción y prestación de servicios		Gastos de comercialización		Gastos de administración		Total	
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Salarios y cargas sociales	132.629.626	115.526.889	26.907.973	27.497.379	160.588.439	151.057.948	320.126.038	294.082.216
Depreciación de derecho de uso	1.619.792.448	1.105.202.704	-	-	-	-	1.619.792.448	1.105.202.704
Arrendamientos	-	-	12.401	71.056	3.012.788	715.502	3.025.189	786.558
Semillas	319.198.402	289.940.372	-	-	-	-	319.198.402	289.940.372
Agroquímicos	312.547.575	265.689.181	-	-	-	-	312.547.575	265.689.181
Fertilizantes	385.035.956	352.161.717	-	-	-	-	385.035.956	352.161.717
Servicios agrícolas	753.700.136	642.313.493	-	-	-	-	753.700.136	642.313.493
Seguros	35.731.604	25.315.795	916.034	627.039	1.414.938	800.070	38.062.576	26.742.904
Reparaciones y mantenimiento	52.470.252	20.373.194	1.680.822	1.481.773	1.540.623	1.242.123	55.691.697	23.097.090
Transporte	25.023.131	22.008.101	651.634.718	570.690.514	-	-	676.657.849	592.698.615
Depreciación de propiedad, planta y equipo	43.805.735	30.341.548	-	-	8.934.512	5.482.024	52.740.247	35.823.572
Amortización de activos intangibles	-	-	-	-	14.170.401	18.659.186	14.170.401	18.659.186
Viajes	2.167.691	3.831.892	1.022.330	1.469.185	1.837.069	3.913.117	5.027.090	9.214.194
Gastos de ventas	-	-	38.087.665	32.752.050	-	-	38.087.665	32.752.050
Almacenamiento	-	-	17.436.725	22.828.224	-	-	17.436.725	22.828.224
Gastos de pesaje	-	-	1.669.691	1.611.045	-	-	1.669.691	1.611.045
Honorarios y servicios profesionales	-	-	1.129.122	767.738	28.080.892	17.567.907	29.210.014	18.335.645
Energía	2.515.745	2.401.349	-	-	788.458	903.439	3.304.203	3.304.788
Combustible	29.275.759	30.168.584	2.148.947	2.560.846	493.823	729.498	31.918.529	33.458.928
Teléfonos y comunicaciones	2.680.243	1.940.577	262.472	183.850	4.014.894	5.120.696	6.957.609	7.245.123
Impuestos	336.146	296.541	41.916.676	37.596.016	52.316.545	43.312.800	94.569.367	81.205.357
Comisiones bancarias	-	-	-	-	2.914.492	8.792.989	2.914.492	8.792.989
Suministros de oficina	-	-	-	-	4.258.765	2.362.998	4.258.765	2.362.998
Comisiones	-	-	-	-	8.563.664	1.272.251	8.563.664	1.272.251
Capacitación	21.825	74.819	61.760	177.024	131.230	212.453	214.815	464.296
Honorarios de síndicos	-	-	-	-	209.304	158.454	209.304	158.454
Donaciones	-	-	-	-	1.661.786	510.030	1.661.786	510.030
Deudores incobrables	-	-	-	26.442.368	-	-	-	26.442.368
Uniformes al personal	-	-	-	-	130.632	47.570	130.632	47.570
Multas	-	-	-	-	2.700	42.076	2.700	42.076
Otros	3.298.031	1.998.918	803.556	789.013	2.924.594	1.672.536	7.026.181	4.460.467
Total	3.720.230.305	2.909.585.674	785.690.892	727.545.120	297.990.549	264.575.667	4.803.911.746	3.901.706.461

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020

(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

19. Gastos en función de su naturaleza (continuación)

tres meses	Costos de producción y prestación de servicios		Gastos de comercialización		Gastos de administración		Total	
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
	Salarios y cargas sociales	69.316.484	48.105.114	15.326.089	10.400.470	87.395.305	52.775.282	172.037.878
Depreciación de derecho de uso	1.454.676.194	1.050.251.623	-	-	-	-	1.454.676.194	1.050.251.623
Arrendamientos	-	-	-	44.697	1.778.590	447.662	1.778.590	492.359
Semillas	294.826.590	243.089.824	-	-	-	-	294.826.590	243.089.824
Agroquímicos	289.444.504	240.409.813	-	-	-	-	289.444.504	240.409.813
Fertilizantes	285.328.919	245.112.390	-	-	-	-	285.328.919	245.112.390
Servicios agrícolas	534.716.773	342.976.197	-	-	-	-	534.716.773	342.976.197
Seguros	30.640.756	24.276.723	591.299	409.968	800.476	428.228	32.032.531	25.114.919
Reparaciones y mantenimiento	14.659.341	10.128.465	730.444	818.183	919.633	613.368	16.309.418	11.560.016
Transporte	17.139.979	10.623.272	216.088.174	234.700.056	-	-	233.228.153	245.323.328
Depreciación de propiedad, planta y equipo	22.872.793	15.985.776	-	-	4.753.212	4.585.684	27.626.005	20.571.460
Amortización de activos intangibles	-	-	-	-	6.853.401	-	6.853.401	-
Viajes	1.062.301	2.084.541	417.880	594.300	1.029.522	2.166.959	2.509.703	4.845.800
Gastos de ventas	-	-	20.167.271	11.322.489	-	-	20.167.271	11.322.489
Almacenamiento	-	-	8.267.639	4.749.578	-	-	8.267.639	4.749.578
Gastos de pesaje	-	-	295.731	669.060	-	-	295.731	669.060
Honorarios y servicios profesionales	-	-	732.194	437.857	11.770.982	12.485.610	12.503.176	12.923.467
Energía	1.185.435	793.963	-	-	189.555	374.751	1.374.990	1.168.714
Combustible	16.030.855	15.440.383	1.015.171	1.343.018	321.029	456.476	17.367.055	17.239.877
Teléfonos y comunicaciones	1.621.214	894.564	131.456	70.921	2.228.845	2.888.882	3.981.515	3.854.367
Impuestos	281.842	209.430	17.343.885	13.208.314	22.980.826	22.023.255	40.606.553	35.440.999
Comisiones bancarias	-	-	-	-	-	2.031.598	0	2.031.598
Suministros de oficina	-	-	-	-	2.868.964	1.367.653	2.868.964	1.367.653
Comisiones	-	-	-	-	-	1.151.623	0	1.151.623
Capacitación	15.075	34.673	38.550	142.217	105.430	110.397	159.055	287.287
Honorarios de síndicos	-	-	-	-	104.652	79.227	104.652	79.227
Donaciones	-	-	-	-	1.314.196	61.033	1.314.196	61.033
Deudores incobrables	-	-	-	26.442.368	-	-	0	26.442.368
Uniformes al personal	-	-	-	-	130.632	14.476	130.632	14.476
Multas	-	-	-	-	2.700	-	2.700	-
Otros	1.677.689	1.099.784	300.461	408.189	1.550.904	954.717	3.529.054	2.462.690
Total	3.035.496.744	2.251.516.535	281.446.244	305.761.685	147.098.854	105.016.881	3.464.041.842	2.662.295.101

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020

(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

20. Otros ingresos y egresos

Otros ingresos

	seis meses		tres meses	
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Ganancia por ventas de propiedad, planta y equipo	13.526.255	16.864.440	9.066.363	2.750.038
Arrendamientos ganados	12.953.689	2.523.145	4.877.640	23.014
Ganancia por ventas de insumos	4.755.558	-	2.928.696	136.188
Ganancia por siniestros asegurados	2.123.765	25.127.179	163.251	174.699
Ganancia por ventas de servicios agrícolas	504.856	1.155.028	372.329	1.155.028
Comisiones por avales	-	1.936.350	-	501.399
Descuentos obtenidos	24	286.196	14	286.196
Otros	1.218.706	1.917.536	21.257	848.021
Total	35.082.853	49.809.874	17.429.550	5.874.583

Otros egresos

	seis meses		tres meses	
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Renuncia a créditos	-	(47.223.462)	-	(47.223.462)
Pérdida por ventas de insumos	-	(1.758.851)	-	(1.758.851)
Total	-	(48.982.313)	-	(48.982.313)

21. Ingresos y costos financieros

	seis meses		tres meses	
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Ingresos financieros:				
- Ingresos por intereses	48.267.020	63.070.569	20.242.907	27.498.991
- Diferencias de cambio	26.982.129	47.323.434	(10.444.194)	405.685.942
Total	75.249.149	110.394.003	9.798.713	433.184.933
Costos financieros:				
- Costos por intereses	(364.048.989)	(128.269.408)	(148.822.861)	(87.837.924)
Total	(364.048.989)	(128.269.408)	(148.822.861)	(87.837.924)

22. Contingencias

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados, no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por el Grupo en sus estados financieros consolidados al 30 de junio de 2020.

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020

(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

23. Saldos y transacciones con partes vinculadas

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

(a) Saldos y operaciones con accionistas:

	31 de diciembre de 2020		30 de junio de 2020	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar				
MSU Agribusiness Holding S.L.		103.235		-
		103.235		-
	seis meses		tres meses	
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Intereses ganados				
MSU Agribusiness Holding S.L.	-	7.437.296	-	501.399
	-	7.437.296	-	501.399
Comisiones ganadas				
MSU Agribusiness Holding S.L.	-	1.936.350	-	1.924.621
	-	1.936.350	-	1.924.621

(b) Saldos y operaciones con vinculadas y asociadas:

	31 de diciembre de 2020		30 de junio de 2020	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - corrientes				
Safenyl S.A.		294.503.961		-
Manuel Santos Uribelarrea		129.820		-
UCSA S.A.		-		19.767.258
Farminvest S.A.		-		1.873.324
		294.633.781		21.640.582
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar				
Manuel Santos Uribelarrea		-		2.162
		-		2.162
	seis meses		tres meses	
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Venta de servicios de administración				
La Agraria Agropecuaria Comer. y Finan. S.A.(1)	-	962.500	-	-
La Glorieta S.A.(1)	-	1.093.709	-	-
Sociedad Anónima Pastoril Santiagueña.(1)	-	2.828.500	-	-
Estancia Fortín Dos S.A.(1)	-	1.375.000	-	-
Torogei S.A.(1)	-	825.000	-	-
María Teresa S.A.(1)	-	1.375.000	-	-
Río Porá S.A.(1)	-	962.500	-	-
	-	9.422.209	-	-

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020

(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

23. Saldos y transacciones con partes vinculadas (continuación)

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

	seis meses		tres meses	
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Venta de servicios operacional				
La Agraria Agropecuaria Comer. y Finan. S.A.(1)	-	341.997	-	-
La Glorieta S.A.(1)	-	92.815	-	-
Río Porá S.A.(1)	-	437.836	-	-
Sociedad Anónima Pastoril Santiagueña (1)	-	1.499.918	-	-
Estancia Fortín Dos S.A.(1)	-	163.988	-	-
	-	2.536.554	-	-
Arrendamientos				
Sociedad Anónima Pastoril Santiagueña(1)	-	(12.392.792)	-	-
La Agraria Agropecuaria Comer. y Finan. S.A.(1)	-	(32.873.293)	-	-
La Glorieta S.A.(1)	-	(127.756.624)	-	-
María Teresa S.A.(1)	-	(24.094.988)	-	-
Estancia Fortín Dos S.A.(1)	-	(10.764.262)	-	-
	-	(207.881.959)	-	-
Intereses ganados				
Aitonaren Landa S.L.	-	2.743.385	-	-
	-	2.743.385	-	-
Compra de bienes de uso				
UCSA S.A.	389.171.004	-	-	-
	389.171.004	-	-	-
Compra de opción de permuta				
UCSA S.A.	29.177.500	-	-	-
	29.177.500	-	-	-
Alquileres ganados				
UCSA S.A.	40.000	-	-	-
	40.000	-	-	-

(1) El 4 de septiembre de 2019 finalizó la vinculación societaria. Por lo tanto, se incluyen los resultados de las operaciones hasta dicha fecha y no se exponen los saldos al 31 de diciembre de 2020.

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020

(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

23. Saldos y transacciones con partes vinculadas (continuación)

(c) Saldos y operaciones con directores:

	31 de diciembre de 2020	30 de junio de 2020
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - corrientes		
Gonzalo Edo	27.238	97.922
Manuel Santos de Uribelarrea	-	14.405
	<u>27.238</u>	<u>112.327</u>

Las retribuciones al personal clave ascienden al 31 de diciembre de 2020 y 2019 a \$ 38.416.552 y \$ 48.277.960, respectivamente.

Las transacciones con partes relacionadas se realizaron en las condiciones de mercado habituales del Grupo.

Los importes pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han dado ni recibido garantías. No se han reconocido provisiones para créditos de dudoso cobro por los importes adeudados por partes relacionadas.

24. Moneda extranjera

Los créditos y deudas denominados en moneda distinta del peso argentino (moneda de presentación) son los siguientes:

Rubros	31 de diciembre de 2020			30 de junio de 2020	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Tipo de cambio (1)	Monto en moneda local	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda local
Activo					
Activo no corriente					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar					
Opción de permuta	USD 250.000	84,15	21.037.500	-	-
Inversiones					
Inversiones	USD 200.219	84,15	16.848.429	200.219	14.107.431
Total activo no corriente			37.885.929		14.107.431
Activo corriente					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar					
Deudores comerciales	USD 9.189.596	84,15	773.304.488	3.736.221	263.254.165
Partes vinculadas (Nota 23)	USD -	84,15	-	232.389	16.374.129
Gastos a devengar	USD 91.564	84,15	7.705.110	-	-
Anticipos a proveedores	USD 303.625	84,15	25.550.024	-	-
Anticipos a proveedores	R\$ 48.922	16,193	792.188	40.730	524.081
Depósitos judiciales	R\$ 3.009.398	16,193	48.731.181	3.009.407	38.722.209
Créditos fiscales	R\$ 1.371.027	16,193	22.201.041	1.451.337	18.674.437
			878.284.032		337.549.021

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020

(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

24. Moneda extranjera (continuación)

Inversiones						
Fondos comunes de inversión	USD	108.819	84,15	9.157.123	1.184.642	83.469.851
Efectivo y saldos bancarios						
Bancos	R\$	326.721	16,193	5.290.596	503.633	6.480.277
Bancos	USD	630.013	76,18	53.015.575	630.701	284.895.499
Bancos	EUR	950	99,96	94.962	-	-
Caja	R\$	981.322	16,193	15.890.549	4.043.365	12.478.043
				74.291.682		303.853.819
Total activo corriente				961.732.837		724.872.691
Total del activo				999.618.766		738.980.122
Pasivo						
Pasivo no corriente						
Préstamos						
Obligaciones negociables	USD	15.000.000	84,15	1.262.250.000	-	-
Pasivo por arrendamientos						
Arrendamientos con terceros	USD	11.344.494	84,15	954.639.147	9.360.838	659.564.644
Total pasivo no corriente				2.216.889.147		659.564.644
Pasivo corriente						
Préstamos						
Obligaciones negociables	USD	13.448.650	84,15	1.131.703.927	13.196.870	929.851.462
Préstamos bancarios	USD	5.869.315	84,15	493.902.857	18.912.265	1.332.558.166
				1.625.606.784		2.262.409.628
Pasivo por arrendamientos						
Arrendamientos con terceros	USD	25.355.745	84,15	2.133.685.908	22.870.719	1.611.470.871
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar						
Acreedores comerciales	USD	26.551.044	84,15	2.234.270.345	27.676.429	1.950.081.218
Acreedores comerciales	R\$	235.826	16,193	3.818.727	37.346	480.537
Partes vinculadas (Nota 23)	EUR	1.032	99,96	103.235	145.288	10.237.011
Anticipos de clientes	USD	818.448	84,15	68.872.408	-	-
Anticipos de clientes	R\$	69.142	16,193	1.119.616	69.140	889.628
Anticipos financieros de clientes	USD	3.056.360	84,15	257.192.694	8.932.878	114.939.848
Deudas fiscales	R\$	3.341.061	16,193	54.101.803	3.589.737	46.189.348
Otras deudas	USD	421.863	84,15	35.499.780	-	-
				2.654.978.608		2.122.817.590
Total pasivo corriente				6.414.271.300		5.996.698.089
Total pasivo				8.631.160.447		6.656.262.733

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

USD: Dólares estadounidenses

R\$: Reales brasileños

EUR: Euros

25. Costo de los bienes vendidos y servicios prestados

Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas

	seis meses		tres meses	
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Ventas de productos agropecuarios	4.950.056.402	4.469.794.060	2.319.512.445	1.634.011.918
Costo de los productos vendidos	(5.458.352.207)	(4.059.468.211)	(2.859.424.378)	(1.471.662.663)
Cambios en el valor neto de realización de productos agropecuarios	179.446.968	1.063.463.623	(502.603.988)	535.767.509
	(328.848.837)	1.473.789.472	(1.042.515.921)	698.116.764

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020

(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

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

	31.12.2020		31.12.2019	
	seis meses			
Ingresos por producción agropecuaria (Nota 18)		6.213.716.025		2.969.152.607
Menos:				
Costos de producción agropecuaria (Nota 19)		(3.720.230.305)		(2.909.585.674)
Resultado de la producción agropecuaria		2.493.485.720		59.566.933
Ventas de productos agropecuarios		4.950.056.402		4.469.794.060
Menos:				
Existencia inicial de productos agropecuarios terminados y en proceso	3.966.808.393		2.855.711.706	
Producción agropecuaria del período	6.213.716.025		2.969.152.607	
Cambios en el valor neto de realización de productos agropecuarios	179.446.968		1.063.463.623	
Consumo de granos propios	(39.310.338)		(66.728.938)	
Resultado por conversión	792.840.524		1.143.121.479	
Existencia final de productos agropecuarios terminados y en proceso	(5.655.149.365)		(3.905.252.266)	
Costo de ventas		(5.458.352.207)		(4.059.468.211)
Resultado por ventas de productos agropecuarios		(508.295.805)		410.325.849

	31.12.2020		31.12.2019	
	tres meses			
Ingresos por producción agropecuaria (Nota 18)		5.335.990.366		2.079.758.170
Menos:				
Costos de producción agropecuaria (Nota 19)		(3.035.496.744)		(2.251.516.535)
Resultado de la producción agropecuaria		2.300.493.622		(171.758.365)
Ventas de productos agropecuarios		2.319.512.445		1.634.011.918
Menos:				
Existencia inicial de productos agropecuarios terminados y en proceso	2.474.561.536		1.764.402.923	
Producción agropecuaria del período	5.335.990.366		2.079.758.170	
Cambios en el valor neto de realización de productos agropecuarios	(502.603.988)		535.767.509	
Consumo de granos propios	-		(23.743.832)	
Resultado por conversión	1.206.625.829		1.020.730.159	
Existencia final de productos agropecuarios terminados y en proceso	(5.655.149.365)		(3.905.252.266)	
Costo de ventas		(2.859.424.378)		(1.471.662.663)
Resultado por ventas de productos agropecuarios		(539.911.933)		162.349.255

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020

(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

26. Instrumentos financieros por categoría

1. Categorización de los activos y pasivos financieros

A continuación, se incluye el detalle de los activos y pasivos por categoría y la comparación de sus importes en libros y sus valores razonables al 31 de diciembre de 2020 y al 30 de junio de 2020.

		31 de diciembre de 2020		
		Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultados	Total
	Notas			
Activos financieros				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	1.617.063.961	-	1.617.063.961
Instrumentos financieros derivados	9	-	6.915.892.648	6.915.892.648
Inversiones	12	47.243.928	381.874.725	429.118.653
Efectivo y saldos bancarios	13	89.455.820	-	89.455.820
Total		1.753.763.709	7.297.767.373	9.051.531.082
Pasivos financieros				
Préstamos	16	3.651.168.816	-	3.651.168.816
Pasivos por arrendamientos	15	3.088.325.055	-	3.088.325.055
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14	3.576.979.493	-	3.576.979.493
Total		10.316.473.364	-	10.316.473.364
		30 de junio de 2020		
		Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultados	Total
	Notas			
Activos financieros				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	1.080.194.867	-	1.080.194.867
Instrumentos financieros derivados	9	-	3.468.233.486	3.468.233.486
Inversiones	12	106.432.903	361.766.480	468.199.383
Efectivo y saldos bancarios	13	459.577.131	-	459.577.131
Total		1.646.204.901	3.829.999.966	5.476.204.867
Pasivos financieros				
Préstamos	16	2.811.825.796	-	2.811.825.796
Pasivos por arrendamientos	15	2.271.035.515	-	2.271.035.515
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14	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 31 de diciembre de 2020 y al 30 de junio de 2020, los valores en libros de ciertos instrumentos financieros utilizados por el Grupo, en efectivo, equivalentes de efectivo, otros activos financieros, cuentas a cobrar y por pagar y obligaciones a corto plazo son representativos de sus valores razonables debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020

(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

27. 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 cuyos valores razonables han sido estimados 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 sus valores razonables no están basadas en información observable en el mercado.

Propiedad, planta y equipo

La medición del valor razonable al 31 de diciembre de 2020 para los campos y terrenos, \$ 3.855.694.095, ha sido clasificada como valores razonables de Nivel 2, de acuerdo a las técnicas de valoración según NIIF 13, sobre la base de un revalúo por tasadores independientes al 30 de junio de 2020.

Activos biológicos

La medición del valor razonable al 31 de diciembre de 2020 para los granos en desarrollo, \$ 4.003.870.968, ha sido clasificada como valores razonables de Nivel 3, de acuerdo a las técnicas de valoración según NIIF 13.

Inventarios

La medición del valor razonable al 31 de diciembre de 2020 para los productos agrícolas, \$ 1.651.278.397, ha sido clasificada como valores razonables de Nivel 1, de acuerdo a las técnicas de valoración según NIIF 13.

Inversiones

La medición del valor razonable al 31 de diciembre de 2020 para las cuotapartes en fondos comunes de inversión, \$ 381.874.725, ha sido clasificada como valores razonables de Nivel 1, de acuerdo a las técnicas de valoración según NIIF 13.

Instrumentos financieros derivados

La medición del valor razonable al 31 de diciembre de 2020 para los instrumentos financieros derivados, \$ 6.915.892.648, ha sido clasificada como valores razonables de Nivel 1, de acuerdo a las técnicas de valoración según NIIF 13.

Durante el período no se registraron transferencias entre los diferentes niveles de jerarquía de valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020

(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

28. Sociedades controladas

Las sociedades controladas por MSU S.A. son las siguientes:

Actividad principal	País de constitución y funcionamiento	% Participación en el capital social al 31 de diciembre de 2020	% Participación en el capital social al 30 de junio de 2020
MSU Servicios S.A.	(a) Argentina	99,75%	99,75%
MSU Brasil Agropecuaria Ltda.	(b) Brasil	99,99%	99,99%

(a) Acopio y explotación agropecuaria.

(b) Servicios de gerenciamiento.

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

29. Bienes de disponibilidad restringida

MSU S.A. tiene depósitos en garantía de contratos de alquiler de inmuebles por \$ 17.754.

El 4 de diciembre de 2019, MSU S.A. 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”.

30. Llave de negocio

Al 31 de diciembre de 2020 y al 30 de junio de 2020 los montos reconocidos de la llave de negocio son de \$ 233.818.601 y \$ 195.779.663 respectivamente. La evolución de la llave de negocio en el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2020 y en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020 ha sido la siguiente:

	31 de diciembre de 2020	30 de junio de 2020
Inicio del ejercicio	195.779.663	-
Reconocido en la adquisición de MSU Brasil Agropecuaria Ltda.	-	165.835.295
Conversión del período / ejercicio	38.038.938	29.944.368
Cierre del período / ejercicio	233.818.601	195.779.663

31. Compromisos para vender productos agrícolas a una fecha futura

MSU S.A. celebró contratos para vender instrumentos no financieros de maíz, soja, trigo, girasol y cebada, a través de contratos de venta forwards. El valor nominal de estos contratos era de \$ 5.110,5 millones al 31 de diciembre de 2020 compuestos principalmente de 221.636 toneladas de maíz, 89.446 toneladas de soja, 33.114 toneladas de trigo, 5.000 toneladas de girasol y 4.400 toneladas de cebada, con vencimiento octubre a marzo 2021. (Ver nota 9).

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020

(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

32. Contratos significativos – Servicios de gerenciamiento

En el año 2007, MSU S.A. 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, MSU S.A. fue responsable de recomendar a los inversores los mejores activos a incorporar a su portafolio, de preparar en forma anual un plan de negocios, de realizar su respectivo seguimiento y análisis, de la compra de suministros y la comercialización de la producción, y del conjunto de actividades relacionadas con la administración interna de toda la operación. Como contraprestación por tales servicios, la Sociedad recibía un “management fee” por las tareas de gestión estratégica de las mencionadas sociedades, y un “operating fee”, que cubría el 100% de los costos necesarios para llevar a cabo la explotación agrícola y ganadera del 100% de los campos administrados.

El mencionado contrato con Santa Juana Limited expiró el 5 de diciembre de 2018 y ha sido renovado anualmente desde esa fecha. 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 S.A. como su retribución se ajustaron al nuevo esquema.

33. Hechos relevantes

33.1 Adquisición inmueble rural “Las Victorias”

El 21 de julio de 2020, MSU S.A. 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.

33.2 Obligaciones Negociables

Con fecha 31 de julio de 2020, MSU S.A. 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. 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). No devengarán interés.

34. 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) declaró al brote de COVID-19 en estado de “pandemia a nivel mundial”.

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020

(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

34. 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 N° 297/2020, estableció el aislamiento social, preventivo y obligatorio (ASPO) para todas las personas que habitan el país o se encuentren en él en forma temporaria disposición que fue sucesivamente prorrogada por nuevo decreto del Poder Ejecutivo Nacional.

Con fecha 7 de noviembre de 2020 el Gobierno argentino, por medio del Decreto N° 875/20, dispuso pasar del ASPO al “distanciamiento social, preventivo y obligatorio” (DISPO) a partir del 8 de noviembre de 2020.

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

En virtud de lo anteriormente descripto, MSU S.A. ha continuado 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 de 2020 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 de 2020, 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 dispuesto por MSU S.A., 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 su actividad.

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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 a los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020

(Expresadas en pesos argentinos – nota 2.1)

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

- 1- Respecto de la conservación de los granos, previamente MSU S.A. 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 fueron 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.
- 2- Respecto a la cadena de suministro de insumos y materiales productivos, no se ha visto afectada significativamente, ya que MSU S.A. cuenta con los stocks de respaldo necesarios para poder seguir operando y no son significativos los requerimientos para suplirlo por otros u otros proveedores, y en la medida de la situación se vaya estabilizando los proveedores irán reanudando las provisiones, atentos a que muchos de ellos se encuentran dentro del marco de la exclusión.
- 3- Respecto a la comercialización, y dado que MSU S.A. 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.

35. Hechos posteriores

Con fecha 28 de enero de 2021, MSU S.A. procedió a la cancelación del derecho real de hipoteca sobre el bien inmueble denominado “Las Victorias”, bajo escritura número 40 del folio 120 del Registro Público N° 24 de Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

36. Custodia y salvaguarda de los libros de comercio, los libros societarios y los registros contables

MSU S.A., de acuerdo con lo establecido en la Resolución General N° 629/2014 de CNV, establece como domicilio 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.

Las presentes firmas abarcan la documentación de las páginas 8 a 40”

Véase nuestro informe de fecha
9 de febrero de 2021

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