

## **RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 31 DE MARZO DE 2024**

### **Breve comentario sobre las actividades de la empresa en el semestre <sup>(1)</sup>**

#### **Situación de los principales cultivos**

##### **Trigo**

Al 31 de marzo de 2024, la cosecha se había finalizado en todas las regiones con un rinde de 3.945 Kg/Ha, 8% por debajo del presupuesto, sobre una superficie final sembrada de 17.163 hectáreas de trigo, 36% menos que en la campaña pasada, debido al escaso nivel de recarga de humedad de los suelos. Tal como en la campaña pasada, fuertes heladas cercanas a la floración del trigo afectaron el rinde de forma irreversible en muchos lotes que hicieron que algunos sembrados no se cosechen, generando superficie improductiva, pero a diferencia del año pasado que habían totalizado 6.166 hectáreas este año hubo un total de 804 has improductivas. La región más afectada fue la de Pampa Húmeda. En tanto que la regiones sudeste y NEA tuvieron un rinde promedio en presupuesto mientras que en la región Litoral el rinde obtenido fue 15% superior al mismo.

##### **Cebada**

Al 31 de marzo de 2024, la cosecha se había finalizado con un rinde de 5.608 Kg/Ha, un 2% por encima del presupuesto, sobre una superficie final sembrada de 649 hectáreas. Este cultivo se sembró exclusivamente en la región del sudeste de Buenos Aires. Las heladas tardías afectaron esta vez de manera leve a nula respecto del año pasado. La presión de enfermedades fue baja y el control de las mismas fue muy bueno, lo cual no afectó a los rendimientos.

##### **Girasol común y oleico**

Al 31 de marzo de 2024, el avance de cosecha fue del 100%. El 51% de la superficie (2.933 Has) correspondió a girasol oleico, obteniéndose un rinde promedio de 2.140 Kg/Ha, mientras que el resto del área (2.846 Has) correspondió a girasol común que rindió 2.125 Kg/Ha. El rendimiento de la zona núcleo para ambos cultivos estuvo dentro de las estimaciones de presupuesto. En el sudeste, en cambio las estimaciones eran de 2.660 Kg/Ha y el rinde obtenido fue de 2.278 Kg/Ha, un 14% menos. Las excesivas lluvias durante el mes de febrero sumando a daños de Phomopsis en algunos materiales determinaron estos desvíos.

##### **Maíz de primera**

Al 31 de marzo de 2024 el avance de cosecha sobre 21.074 has era del 29%, con un rinde promedio de 11.352 Kg/Ha, valor 23% superior al presupuesto y 15% superior a la última estimación. Si bien las lluvias de octubre y noviembre no fueron abundantes, las precipitaciones del mes de diciembre (asociado al año Niño) fueron superiores en todas las regiones, determinando estos desvíos de rinde, si bien puede haber diferencias con el rendimiento. El golpe de calor que se observó durante el mes de marzo no llegó a afectar los rindes de manera significativa, solamente acelerando el ciclo del cultivo. El resto de la superficie no cosechada se encontraba, al cierre de la presente reseña, en estado fenológico R6 (madurez fisiológica).

## **Maíz tardío y de segunda**

La superficie sembrada de maíz tardío y de segunda fue de 55.250 y 2.243 hectáreas para esta campaña. Estos cambios representaron un aumento de más de 10.000 Has (+23%) en el maíz tardío y una disminución del 49% del maíz de segunda.

Al 31 de marzo de 2024, ambos se encontraba en estado R3 (grano lechoso) en la región Litoral Sur (139 Has), en R3 a R4 en la región de Pampa Húmeda (14.528 Has) y V9 a R3 en la región NEA (40.093 Has). Las condiciones climáticas fueron buenas durante el período crítico en Pampa Húmeda en tanto en el norte del país se hizo sentir la falta de lluvias y la ola de calor durante el mes de febrero.

Al cierre de la reseña ya se comenzaron a observar síntomas de afectación del cultivo por la enfermedad CSS (Spiroplasma), con presencia y daños variables principalmente según región, fecha de siembra, genotipo, momento y cantidad de aplicaciones de insecticidas preventivas. Se contabilizaron caídas de rinde de 0% a 80% en función de la combinación de estos parámetros.

## **Soja de primera**

Al 31 de marzo de 2024, se habían cosechado sólo 1,3% del total de las 54.972 Has en la región de Pampa Húmeda. La estimación de rinde al cierre de la reseña fue de 16% menos, principalmente por las malas condiciones térmicas e hídricas de la región NEA, que cuenta con el 52% del área de este cultivo. En esa región, se esperan mermas del 36% del rinde, sobre un rinde de presupuesto de 3.005 Kg/Ha. El rendimiento sobre las 931 has cosechadas al 31 de marzo era de 4.344 Kg/Ha, superior a la estimación en la región de Pampa Húmeda. El cultivo se encontraba en el estado fenológico de R7 en la región de Pampa húmeda y R6 en las regiones de sudeste, Litoral y NEA.

## **Soja de segunda**

El avance de cosecha de este cultivo al 31 de marzo de 2024 fue nulo. La estimación de rinde en esta fecha sobre 15.450 has fue de 2.514 Kg/Ha, un 13% superior al presupuesto (2.226 Kg/Ha). Las buenas condiciones térmicas del mes de marzo, sumado a lluvias normales determinaron este aumento sobre el rinde presupuestado. El estado fenológico del cultivo fue R6 para las regiones de Pampa Húmeda y Litoral, mientras que en la región sudeste aún estaba en R5.

## **Maní**

El avance de cosecha de este cultivo al 31 de marzo de 2024 sobre las 2.662 hectáreas sembradas en la región Pampa Húmeda aún era nulo y sólo se habían arrancado 160 has, lo que corresponde al 6% del área. El estado del cultivo al cierre de la reseña era R6 (semilla completa) a R8 (Madurez completa), según zona, fecha de siembra y genotipo utilizados. La estimación de rendimiento en grano con caja seco y limpio fue de 4.034 Kg/Ha, un 8% superior al presupuesto 3.741 Kg/Ha, dadas las buenas condiciones generales que tuvo el cultivo durante su ciclo. No se observaron apariciones de enfermedades de manera importante, que obliguen a acelerar el proceso de arrancado.

## **Situación económico – financiera <sup>(1)</sup>**

El período de nueve meses cerró con una ganancia de miles de \$ 12.286.988 después de impuestos que se compara con una ganancia de miles de \$ 1.771.068 del mismo período del ejercicio anterior. La fuerte suba en el resultado del período se debe a varios factores entre los que se destacan particularmente el impacto de la sequía en el ejercicio anterior, el arrastre positivo de la valuación de stocks de la campaña 22-23, la implementación de tipos de cambio diferenciales para los productos agropecuarios en el segundo semestre del año 2023 y la fuerte devaluación ocurrida en el mes de diciembre del mismo año.

En el mes de julio de 2023 MSU S.A. emitió la Serie XIII de Obligaciones Negociables por un monto de USD 25.000.000 con una tasa de interés de 6,50% nominal anual. La Serie XIII se emitió en una sola clase, está denominada en Dólares estadounidenses y todos sus pagos se realizarán en dicha moneda de acuerdo a las condiciones de emisión. El vencimiento de las mismas opera a los 36 meses de la emisión con un único pago de capital al vencimiento y pago de intereses anuales.

Durante el presente ejercicio la Sociedad llevó a cabo dos adquisiciones relevantes:

- Con fecha 7 de agosto de 2023 MSU S.A. e Inversiones Agrogranaderas S.A.U., esta última siendo subsidiaria de la Sociedad, consumaron la adquisición del 98% y 2%, respectivamente, de la totalidad capital accionario de La Lyda Estancias S.C.A. La Lyda posee un inmueble rural que se encuentra en la localidad de Santa Isabel, Departamento General Lopez, Provincia de Santa Fé, Argentina, con una superficie de alrededor de 960 hectáreas.

- Con fecha 7 de agosto de 2023 la sociedad Oro Esperanza S.A.U., compañía subsidiaria de Inversiones Agrogranaderas S.A.U., y esta última siendo una compañía subsidiaria de MSU S.A., consumó la adquisición del inmueble rural sito en el Departamento Independencia, Provincia de Chaco, Argentina, de una superficie aproximada de 864 hectáreas con aptitud agrícola. La compra del Inmueble se realizó en el marco del plan de expansión de negocios de MSU S.A.

### 1) Estructura patrimonial comparativa

	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
Activos no corrientes	121.109.161	27.838.641	10.390.420	7.245.566	4.607.551
Activos corrientes	189.388.598	53.034.133	22.352.518	11.372.169	7.331.704
<b>Total Activos</b>	<b>310.497.759</b>	<b>80.872.774</b>	<b>32.742.938</b>	<b>18.617.735</b>	<b>11.939.255</b>
Pasivos no corrientes	155.871.065	39.036.645	10.758.920	4.365.540	2.581.710
Pasivos corrientes	73.090.861	24.105.781	11.452.566	8.765.986	6.135.481
<b>Total Pasivos</b>	<b>228.961.926</b>	<b>63.142.426</b>	<b>22.211.486</b>	<b>13.131.526</b>	<b>8.717.191</b>
Patrimonio controladora	81.535.833	17.730.348	10.531.452	5.486.174	3.222.041
Patrimonio no controladora	-	-	-	35	23
<b>Patrimonio total</b>	<b>81.535.833</b>	<b>17.730.348</b>	<b>10.531.452</b>	<b>5.486.209</b>	<b>3.222.064</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>310.497.759</b>	<b>80.872.774</b>	<b>32.742.938</b>	<b>18.617.735</b>	<b>11.939.255</b>

### 2) Estructura de resultados comparativa

	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
Ganancia operativa	7.000.070	3.160.970	7.295.574	2.343.289	1.017.381
Ingresos y costos financieros	11.311.190	(359.422)	(346.042)	(432.357)	(107.115)
<b>Resultado neto</b>	<b>18.311.260</b>	<b>2.801.548</b>	<b>6.949.532</b>	<b>1.910.932</b>	<b>910.266</b>
Impuesto a las ganancias	(6.024.272)	(1.030.480)	(2.449.371)	(714.646)	(298.485)
<b>Resultado del período</b>	<b>12.286.988</b>	<b>1.771.068</b>	<b>4.500.161</b>	<b>1.196.286</b>	<b>611.781</b>
Otros resultados integrales	46.043.818	5.823.823	977.411	857.971	1.245.420
<b>Resultado integral del período</b>	<b>58.330.806</b>	<b>7.594.891</b>	<b>5.477.572</b>	<b>2.054.257</b>	<b>1.857.201</b>

### 3) Estructura del flujo de efectivo comparativa

	31/03/2024	31/03/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Efectivo neto generado por (utilizado en) las actividades operativas	70.870.247	(3.891.011)	2.587.559	1.080.937	2.105.775
Efectivo neto (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(3.005.916)	(1.751.871)	235.340	(459.934)	(585.113)
Efectivo neto (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(30.347.762)	9.204.136	(2.235.322)	(1.068.963)	(928.724)
Efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo	(15.424.225)	(321.279)	(1.098)	39.927	29.583
<b>Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>22.092.344</b>	<b>3.239.975</b>	<b>586.479</b>	<b>(408.033)</b>	<b>621.521</b>

### 4) Índices comparativos

	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
Liquidez corriente (1)	2,59	2,20	1,95	1,30	1,19
Solvencia (2)	0,36	0,28	0,47	0,42	0,37
Inmovilización del capital (3)	0,39	0,34	0,32	0,39	0,39
Rentabilidad (4)	23%	13%	58%	27%	22%

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: <sup>(1)</sup>

	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
Maíz	337.550	345.018	294.639	208.157	371.748
Trigo	67.678	58.616	132.013	111.060	120.645
Girasol	12.761	29.481	18.033	11.183	19.423
Soja	4.784	3.520	7.256	898	16.771
Centeno	223	72	-	134	82
Cebada	-	3.401	6.707	5.963	9.705
Carinata	-	573	573	-	-
Maní	-	211	-	-	-
Vicia	-	-	44	71	36

Hectáreas sembradas en el semestre: <sup>(1)</sup>

	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
Maíz	78.555	60.340	59.734	53.006	48.803
Soja de primera	54.972	45.438	42.342	47.385	47.379
Soja de segunda	15.451	26.381	24.330	25.185	11.091
Girasol	5.780	12.297	8.682	4.644	8.037
Maní	2.662	2.264	2.658	331	-
Trigo	1.949	803	1.593	-	-
Cebada	176	140	-	1.061	1.768
Centeno	118	-	-	-	138
Arveja amarilla	-	194	-	-	-
Vicia	-	-	79	86	65

## **Breves comentarios y perspectivas para el siguiente trimestre y el resto del ejercicio <sup>(1)</sup>**

Respecto a lo productivo la sociedad espera en el próximo trimestre completar la cosecha de los cultivos de verano y arrancar la siembra de trigo 24-25. Tal lo comentado al inicio de la presente reseña esperamos rindes en línea o superiores al presupuesto en la región Pampa Húmeda y rindes por debajo del presupuesto en la región NEA producto de la ola de calor y las escasas lluvias de febrero y a los daños producidos por “chicharrita” sobre el cultivo de maíz.

En cuanto a lo comercial durante el trimestre se fue avanzando en fijaciones de precios de maíz en la medida que los precios alcanzados estuvieran alineados con los del presupuesto. Durante las últimas semanas producto de las inundaciones del sur de Brasil, las tensiones internacionales y el recorte de las estimaciones de producción tanto de Argentina como Brasil los precios internacionales han rebotado desde mínimos anuales acelerando el desarme de posiciones vendidas de fondos especulativos en los mercados granarios. La Sociedad espera poder capturar oportunidades de ventas tanto en soja como maíz aprovechando dicha coyuntura.

Durante el presente ejercicio la compañía ha comenzado a transitar la que será la inversión más relevante en su historia poniendo pie por primera vez en la producción industrial con una planta de procesamiento de maní en la localidad de Rufino (Provincia de Santa Fe). Durante el mes de diciembre se comenzó el movimiento de suelos y la demarcación de lo que será el predio industrial. Estimamos que entre los meses de julio y agosto finalizarán dichos trabajos para dar inicio luego a la etapa de construcción de la obra civil.

(1) Información no cubierta por el informe de los auditores independientes.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2024

---

DELOITTE & Co. S.A.

---

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto  
Socio  
Contador Público (USAL)  
CPCECABA T° 367 F° 139

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

Manuel Santos Uribelarrea  
Presidente