

MSU Brasil Agropecuária Ltda.

Estados financieros especiales

**Correspondientes al período especial finalizado el 31 de marzo de 2025,
presentados en forma comparativa**

MSU Brasil Agropecuária Ltda.

INDICE

	<u>Página</u>
Información de la Sociedad	1
Estados financieros especiales condensados de periodo intermedio al 31 de marzo de 2025:	
Estado de situación financiera especial intermedio condensado	2
Estado del resultado y de otro resultado integral especial intermedio condensado	3
Estado de cambios en el patrimonio especial intermedio condensado	4
Notas a los estados financieros especiales intermedios condensados	6-12

MSU Brasil Agropecuária Ltda.

Estados financieros especiales al 31 de marzo de 2025 correspondientes al período especial de nueve meses iniciado el 1 de julio de 2024.

Expresados en pesos argentinos

Domicilio legal: Avenida Paulista N° 2064 – Piso 14 – Sala 1447 – San Pablo – Estado de San Pablo - República Federativa de Brasil

Actividad principal: prestación de servicios relacionados con la agricultura y la ganadería, incluidos los servicios de producción, administración y gestión de agronegocios.

Fecha de constitución: 21 de febrero de 2007.

Información sobre la Sociedad controlante:

Denominación: MSU S.A.

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

Actividad principal: Explotación Agropecuaria

Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio y votos: 99,75%

Composición del Capital:

Acciones				
Cantidad	Tipo	N° votos c/u	Capital aportado	
			RS	USD
81.033.823	Ordinarias	1	81.033.823	25.875.620

MSU Brasil Agropecuária Ltda.
Estado de situación financiera especial intermedio condensado
al 31 de marzo de 2025
(Expresado en pesos argentinos)

	Notas	31 de marzo de 2025	30 de junio de 2024
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo	4	1.416.606	1.615.152
Total activos no corrientes		1.416.606	1.615.152
Activos corrientes			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5	3.149.986.152	2.648.734.368
Efectivo y saldos bancarios	6	663.667.560	285.013.680
Total activos corrientes		3.813.653.712	2.933.748.048
TOTAL ACTIVOS		3.815.070.318	2.935.363.200
PATRIMONIO			
Capital social		597.530.760	597.530.760
Reserva de ajuste por conversión		2.954.431.216	2.609.346.656
Resultados acumulados		(621.196.408)	(971.125.832)
Total patrimonio		2.930.765.568	2.235.751.584
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Pasivos por impuesto diferido	8	-	52.995.408
Total pasivos no corrientes		-	52.995.408
Pasivos corrientes			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7	884.304.750	646.616.208
Total pasivos corrientes		884.304.750	646.616.208
TOTAL PASIVOS		884.304.750	699.611.616
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		3.815.070.318	2.935.363.200

Francisco Javier Salvatelli
Director
5 de mayo de 2025

MSU Brasil Agropecuária Ltda.
Estado del resultado y de otro resultado integral especial intermedio condensado
correspondiente al período especial de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025
(Expresado en pesos argentinos)

	Notas	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2024
Resultados de prestación de servicios:			
Servicios de gerenciamiento	13	861.797.089	578.880.759
Costos de prestación de servicios	9	(72.452.810)	(39.727.127)
Ganancia bruta		789.344.279	539.153.632
Gastos de comercialización	9	(88.402.231)	(54.167.264)
Gastos de administración	9	(257.859.981)	(121.255.025)
Ganancia operativa		443.082.067	363.731.343
Ingresos financieros		9.428.841	8.915.223
Costos financieros		(6.594.755)	-
Otros ingresos	10	46.648.818	50.737.917
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		492.564.971	423.384.483
Impuesto a las ganancias	8	(142.635.547)	(51.273.577)
Ganancia del período		349.929.424	372.110.906
Cambios en la reserva de ajuste por conversión		345.084.560	1.159.642.399
Otros resultados integrales del período		345.084.560	1.159.642.399
Resultado integral del período		695.013.984	1.531.753.305

Francisco Javier Salvatelli
Director
5 de mayo de 2025

MSU Brasil Agropecuária Ltda.
Estado de cambios en el patrimonio especial intermedio condensado
correspondiente al período especial de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025
(Expresado en pesos argentinos)

	Capital social	Reserva de ajuste por conversión	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldo al 30 de junio de 2024	597.530.760	2.609.346.656	(971.125.832)	2.235.751.584
Ganancia del período	-	-	349.929.424	349.929.424
Otros resultados integrales del período	-	345.084.560	-	345.084.560
Saldo al 31 de marzo de 2025	597.530.760	2.954.431.216	(621.196.408)	2.930.765.568

Francisco Javier Salvatelli
Director
5 de mayo de 2025

MSU Brasil Agropecuária Ltda.
Estado de cambios en el patrimonio especial intermedio condensado
correspondiente al período especial de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025
 (Expresado en pesos argentinos)

	Capital social	Reserva de ajuste por conversión	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldo al 30 de junio de 2023	597.530.760	1.314.656.288	(1.396.440.041)	515.747.007
Ganancia del período	-	-	372.110.906	372.110.906
Otros resultados integrales del período	-	1.159.642.399	-	1.159.642.399
Saldo al 31 de marzo de 2024	597.530.760	2.474.298.687	(1.024.329.135)	2.047.500.312

Francisco Javier Salvatelli
 Director
 5 de mayo de 2025

MSU Brasil Agropecuária Ltda.
Notas a los estados financieros especiales condensados
correspondiente al período especial de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025
(Expresado en pesos argentinos)

1. Información general

MSU Brasil Agropecuária Ltda., constituida el 21 de febrero de 2007, y con sede en San Pablo, estado de San Pablo, República Federativa de Brasil, tiene como actividades preponderantes la prestación de servicios relacionados con la agricultura y la ganadería, incluidos los servicios de producción, administración y gestión de agronegocios.

2. Bases de preparación de los estados financieros

2.1. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros especiales intermedios condensados de la Sociedad han sido preparados de conformidad con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia” emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) aprobada por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y por las Normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

Los presentes estados financieros especiales intermedios condensados han sido preparados para dar cumplimiento a las normas de la Comisión Nacional de Valores debiendo la Sociedad presentar la información comparativa con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024 para el estado de situación financiera especial intermedio condensado. En el caso del estado del resultado y de otro resultado integral especial intermedio condensado y de los estados especiales de cambios en patrimonio intermedio condensado y de flujo de efectivo especial intermedio condensado por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025 se presenta información comparativa correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2024 de acuerdo con las normas de presentación establecidas por la NIC 34.

La información adjunta está expresada en pesos argentinos (en adelante “pesos”), moneda de curso legal en la República Argentina, y fue preparada a partir de los registros contables de la Sociedad y se presenta de acuerdo con las NIIF tal como han sido emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”), el Cuerpo Emisor de Normas Internacionales de Contabilidad.

La emisión de los presentes estados financieros especiales intermedios condensados ha sido aprobada por el Directorio el 5 de mayo de 2025.

2.2. Estimaciones y juicios contables críticos

Las políticas contables críticas son aquellas que revisten la mayor importancia a la hora de reflejar la situación financiera, los resultados de operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF requiere que la Dirección de la Sociedad efectúe estimaciones contables que afectan los montos de activos y pasivos informados y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y egresos informados durante el correspondiente ejercicio.

Francisco Javier Salvatelli
Director
5 de mayo de 2025

MSU Brasil Agropecuária Ltda.
Notas a los estados financieros especiales condensados (Cont.)
correspondiente al período especial de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025
(Expresado en pesos argentinos)

2. Bases de preparación de los estados financieros (Cont.)

La realización de tales estimaciones implica que la Dirección de la Sociedad emplee suposiciones y presunciones las cuales se basan en diversos factores, incluyendo tendencias pasadas, acontecimientos conocidos a la fecha de emisión de los presentes estados financieros y expectativas de eventos futuros respecto del desenlace de los acontecimientos y sus resultados.

Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones utilizadas en la aplicación de las políticas contables críticas y estas pueden tener un efecto material en los resultados de operaciones de la Sociedad.

En la preparación de estos estados financieros intermedios condensados, los supuestos empleados para la realización de tales estimaciones son los mismos que se aplicaron en los estados financieros especiales por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2024. Al 31 de marzo de 2025 no existen variaciones significativas con respecto al ejercicio anterior.

3. Políticas contables

Las políticas contables utilizadas para preparar los presentes estados financieros especiales 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 2024.

Las políticas contables más significativas se escriben en los mencionados estados financieros especiales al 30 de junio 2024.

Francisco Javier Salvatelli
Director
5 de mayo de 2025

MSU Brasil Agropecuária Ltda.
Notas a los estados financieros especiales condensados (Cont.)
correspondientes al período especial de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025
(Expresadas en pesos argentinos)

4. Propiedad, planta y equipo

Cuenta	Valores sin depreciación			Depreciaciones				Neto resultante 31.03.2025	Neto resultante 30.06.2024
	Valor al inicio del período	Conversión	Valor al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Del período	Conversión	Acumuladas al cierre del período		
Instalaciones	1.667.136	296.136	1.963.272	1.042.416	138.436	193.868	1.374.720	588.552	624.720
Hardware y software	14.846.448	2.637.198	17.483.646	13.856.016	317.568	2.482.008	16.655.592	828.054	990.432
Totales al 31.03.2025	16.513.584	2.933.334	19.446.918	14.898.432	456.004	2.675.876	18.030.312	1.416.606	
Totales al 30.06.2024	4.648.067	11.865.517	16.513.584	4.042.512	387.902	10.468.018	14.898.432		1.615.152

Francisco Javier Salvatelli
Director
5 de mayo de 2025

MSU Brasil Agropecuária Ltda.
Notas a los estados financieros especiales condensados (Cont.)
correspondientes al período especial de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025
(Expresadas en pesos argentinos)

5. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

	31 de marzo de 2025	30 de junio de 2024
Corriente		
Partes relacionadas (Nota 12)	1.879.500.000	1.596.000.000
Deudores comerciales	465.868.980	341.657.088
Créditos fiscales	20.561.730	17.629.872
Anticipos a proveedores	183.654	5.936.208
Otros créditos	783.871.788	687.511.200
Total corriente	3.149.986.152	2.648.734.368
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.149.986.152	2.648.734.368

6. Efectivo y saldos bancarios

	31 de marzo de 2025	30 de junio de 2024
Caja	935.454	820.800
Bancos	662.732.106	284.192.880
	663.667.560	285.013.680

7. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

	31 de marzo de 2025	30 de junio de 2024
Corriente		
Acreedores comerciales	1.503.600	1.029.648
Deudas fiscales	832.329.594	615.060.096
Remuneraciones y cargas sociales	50.471.556	30.526.464
Total corriente	884.304.750	646.616.208
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	884.304.750	646.616.208

Francisco Javier Salvatelli
Director
5 de mayo de 2025

MSU Brasil Agropecuária Ltda.
Notas a los estados financieros especiales condensados (Cont.)
correspondientes al período especial de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025
(Expresadas en pesos argentinos)

8. Impuestos

La Sociedad ha calculado el impuesto a las ganancias y contribución social según los beneficios gravables estimados en el período a las tasas vigentes.

El cargo por impuesto sobre las ganancias del período se desglosa en:

	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2024
Impuesto diferido	52.995.408	(51.273.577)
Impuesto corriente	(195.630.955)	-
Cargo por impuesto sobre las ganancias	(142.635.547)	(51.273.577)

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

	Diferencias temporarias	Total
Al 30 de junio de 2024	(52.995.408)	(52.995.408)
Cargo del ejercicio	52.995.408	52.995.408
Al 31 de marzo de 2025	-	-

Se reconocen activos por impuestos diferidos en concepto de pérdidas fiscales compensables en la medida en que resulte probable que el beneficio fiscal asociado pueda compensarse con las rentas imponibles futuras.

Las pérdidas fiscales no prescriben.

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

	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2024
Ganancia antes de impuestos	492.564.971	423.384.483
Impuesto a la tasa vigente (30%)	(147.769.491)	(127.015.345)
Efecto por diferencias cambiarias por conversión de la moneda local	5.133.944	75.741.768
Cargo fiscal	(142.635.547)	(51.273.577)

A partir del 1 de enero de 2025, la sociedad ha cambiado el método por el cual liquida el Impuesto a la Renta, pasando del método de lucro presumido a lucro real.

Bajo el método de lucro real, la sociedad podrá beneficiarse de las pérdidas acumuladas generadas en los períodos en que estuvo calculando sus impuestos con base en el método de lucro real.

Si la sociedad calcula impuestos en ejercicios futuros, podrá reducir parte de la base de cálculo con pérdidas fiscales acumuladas, con el límite del 30% del beneficio real calculado para el ejercicio.

Francisco Javier Salvatelli
Director
5 de mayo de 2025

MSU Brasil Agropecuária Ltda.

Notas a los estados financieros especiales condensados (Cont.) correspondientes al período especial de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025 (Expresadas en pesos argentinos)

9. Gastos en función de su naturaleza

La Sociedad presentó su estado en el estado del resultado según el método de función de gastos. En virtud de este método, los gastos se clasifican de acuerdo con su función, como parte de las cuentas “costos de prestación de servicios”, “gastos de comercialización” y “gastos de administración”.

El cuadro siguiente proporciona los desgloses adicionales exigidos sobre la naturaleza de los gastos y su relación con la función dentro de la Sociedad:

Concepto	Costos de prestación de servicios		Gastos de comercialización		Gastos de administración		Total	
	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2024	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2024	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2024	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2024
	Salarios y cargas sociales	70.576.638	38.339.454	-	-	90.751.266	59.127.578	161.327.904
Honorarios	851.412	705.153	-	-	146.434.287	50.653.275	147.285.699	51.358.428
Impuestos	-	-	88.402.231	54.167.264	-	-	88.402.231	54.167.264
Suministros de oficina	-	-	-	-	12.435.201	1.768.889	12.435.201	1.768.889
Viajes	568.756	429.355	-	-	3.338.239	1.214.755	3.906.995	1.644.110
Alquiler	-	-	-	-	2.391.807	6.998.078	2.391.807	6.998.078
Teléfono y comunicaciones	-	-	-	-	1.725.045	1.113.763	1.725.045	1.113.763
Comisiones bancarias	-	-	-	-	784.136	378.687	784.136	378.687
Depreciación propiedad, planta y equipo	456.004	253.165	-	-	-	-	456.004	253.165
Total	72.452.810	39.727.127	88.402.231	54.167.264	257.859.981	121.255.025	418.715.022	215.149.416

10. Otros ingresos

	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2024
Diferencia de cambio	44.937.127	17.744.992
Otros ingresos	1.711.691	32.992.925
Total	46.648.818	50.737.917

11. Moneda extranjera

Rubros	31 de marzo de 2025			30 de junio de 2024
	Monto y clase de la moneda extranjera	Tipo de cambio	Monto en pesos argentinos	Monto en pesos argentinos
Activo				
Activo corriente				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar				
Partes relacionadas	USD 1.750.000	1.074	1.879.500.000	1.596.000.000
Deudores comerciales	USD 433.370	1.074	465.868.980	341.657.088
Total activo			2.345.368.980	1.937.657.088

USD: dólares estadounidenses

Francisco Javier Salvatelli
Director
5 de mayo de 2025

MSU Brasil Agropecuária Ltda.
Notas a los estados financieros especiales condensados (Cont.)
correspondientes al período especial de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025
(Expresadas en pesos argentinos)

12. Transacciones con partes vinculadas

Saldos y operaciones con partes relacionadas:

	31 de marzo de 2025	30 de junio de 2024
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		
MSU AGRIBUSINESS HOLDING	1.879.500.000	1.596.000.000
	1.879.500.000	1.596.000.000

13. Contratos significativos

13.1. Servicios de gestión con Morang Empreendimentos e Participações S.A.

En 2012, la Sociedad formalizó con Morang Empreendimentos e Participações SA (Morang), una compañía subsidiaria de una compañía de inversión internacional (Morang LLC), un acuerdo para la provisión de servicios de producción, administración y gestión integral de campos agrícolas propiedad de Morang en Brasil.

MSU Brasil Agropecuária Ltda., es responsable de preparar y formalizar el plan de negocios para cada campo, comprar insumos y comercializar la producción, y el conjunto de actividades relacionadas con la gestión de toda la operación. Como contraprestación por dichos servicios, la compañía recibe un honorario por los servicios de gestión estratégica de la compañía y un honorario para llevar a cabo la explotación de tierras agrícolas.

14. Contingencias

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la Sociedad no tiene reclamos impositivos, laborales, previsionales, ni comerciales de ninguna índole.

15. Hechos posteriores al cierre del período

No existen otros hechos posteriores ocurridos entre la fecha de cierre del período y la fecha de emisión de los estados financieros especiales que puedan afectar significativamente la situación financiera o los resultados integrales de la Sociedad a la fecha de cierre del presente período.

Francisco Javier Salvatelli
Director
5 de mayo de 2025

MSU BRASIL AGROPECUÁRIA LTDA.

CNPJ 08.699.491/0001-12

NIRE 3523085613-5

**ATA DE REUNIÃO DE DIRETORIA
REALIZADA EM 05 DE MAIO DE 2025**

- 1. DATA, HORA E LOCAL:** Em 05 de maio de 2025, às 14h00, na sede da MSU Brasil Agropecuária Ltda. (“Sociedade”), na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Paulista, nº 2.064, 14º andar, sala 1447, Bela Vista, CEP 01310-200.
- 2. CONVOCAÇÃO E PRESENÇA:** Dispensadas as formalidades de convocação, nos termos do Parágrafo Terceiro da Cláusula 12 do Contrato Social da Sociedade, tendo em vista a presença de todos os diretores da Sociedade, a seguir qualificados: (i) **Francisco Javier Salvatelli**, argentino, casado, country manager (gerente), portador de visto permanente registrado sob RNE nº V106637-1, inscrito no CPF sob o nº 700.838.441-63; (ii) **Jorge Martín Agnoletti**, argentino, casado, contador público, portador de visto permanente registrado sob RNE nº V678585-I, inscrito no CPF sob o nº 700.310.931-08; e (iii) **Marcos Saraiva Vella**, brasileiro, casado, advogado, inscrito na Ordem dos Advogados do Brasil - Seção de São Paulo (OAB/SP) sob nº 60.152 e no CPF sob o nº 661.234.888-72, todos residentes e domiciliados na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, com endereço comercial na Avenida Paulista, nº 2.064, 14º andar, sala 1447, Bela Vista, CEP 01310-200.
- 3. MESA:** Presidente, Francisco Javier Salvatelli; Secretário, Jorge Martín Agnoletti.
- 4. ORDEM DO DIA:** Aprovar as demonstrações financeiras especiais da Sociedade relativas ao período especial encerrado em 31 de março de 2025 e iniciado em 01 de julho de 2024.

5. DELIBERAÇÕES: Após a apresentação e discussão, os diretores da Sociedade, de forma unânime, aprovaram integralmente e sem reservas, as demonstrações financeiras especiais da Sociedade elaboradas de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro emitidas pelo *International Accounting Standards Board - IASB* -, aprovadas pela Resolução Técnica nº 26 da *Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas - FACPCE* -, a fim de serem tomadas como base para a avaliação proporcional, pelo método do valor do patrimônio líquido, da participação detida pela sociedade controladora na Sociedade, apresentadas em pesos argentinos, a moeda de apresentação, de acordo com a Resolução nº 562/09 da CNV da República Argentina, relativas ao período especial encerrado em 31 de março de 2025 e iniciado em 01 de julho de 2024, as quais se encontram arquivadas na sede da Sociedade.

6. ENCERRAMENTO: Nada mais havendo a tratar, foi oferecida a palavra a quem dela quisesse fazer uso e, como ninguém se manifestou, foi encerrada a reunião, lavrando esta ata, a qual, lida e achada conforme, foi aprovada e por todos os presentes assinada.

São Paulo, 05 de maio de 2025.

Mesa:

Francisco Javier Salvatelli
Presidente

Jorge Martín Agnoletti
Secretário

Diretores:

Francisco Javier Salvatelli

Jorge Martín Agnoletti

Marcos Saraiva Vella