

MSU Sociedad Anónima

Reseña Informativa sobre los Estados Financieros Consolidados al 30 de Junio de 2025

I) Breve comentario sobre las actividades de la empresa en el Ejercicio ⁽¹⁾

El estado consolidado del resultado y de otro resultado integral reflejan una pérdida después de impuestos de \$ 3.315.989 que compara con una ganancia de \$ 13.819.930 del ejercicio anterior.

En cuanto a los resultados del ejercicio, los mismos muestran una disminución respecto del ejercicio anterior, este desempeño no responde a una tendencia estructural, sino a condiciones climáticas excepcionales que afectaron el desempeño de los cultivos durante la campaña agrícola 2024/25, específicamente en la región noreste de nuestro país.

En términos operativos, se registró una pérdida frente a una ganancia operativa en el ejercicio 2024, reflejando el impacto de los factores climáticos adversos. A pesar de estas condiciones, la producción total fue un 18% superior en volumen respecto de la campaña anterior, impulsada por el incremento en la superficie sembrada.

El resultado integral del ejercicio se mantuvo positivo en \$ 27.480 millones, explicado principalmente por la revalorización de tierras agrícolas por \$ 7.147 millones (neto del pasivo por impuesto diferido) y por diferencias de conversión de los estados financieros, que contribuyeron a revertir el resultado negativo del ejercicio.

En el área de producción, hemos incorporado definitivamente al cultivo de maní dentro de nuestra rotación agrícola, ya que estamos en pleno armado de una fábrica para procesar el maní caja para su posterior exportación. Como consecuencia, la superficie sembrada con maní en la campaña 24/25 aumentó fuertemente de 2.662 has (campaña 23/24) a 6.236 has (+134%) tal cual estaba planificado. Para la campaña siguiente se planea continuar con este incremento en el área sembrada de maní.

En el área de tecnología, en esta campaña se continuó con la digitalización del registro de lluvias, monitoreos y órdenes de trabajo. También se continuó con la ambientación de lotes en una plataforma y de manera descentralizada, acción necesaria para la aplicación variable de insumos.

Respecto de la aplicación variable de insumos, es decir, aplicar más insumos (semillas, fertilizantes) en las partes del lote en donde el rinde puede ser mayor y menores cantidades en las partes donde, por alguna limitante genética del lote, este no puede aprovechar esos recursos, continuamos en franco crecimiento. Se han constatado ahorros importantes de insumos, pero sobre todo un mayor rinde por una mejor asignación de los mismos insumos, la cual generó ventajas no sólo económicas sino ambientales. La mayoría de las zonas ha alcanzado el 100% del área de maíz sembrada bajo esta práctica. También se ha adoptado esta práctica en el cultivo de girasol, en donde también se han observado incrementos de rinde en ambientes de bajo potencial por disminuir la densidad de siembra. Para la próxima campaña se planifican realizar

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 Uribebarrea
Presidente

MSU Sociedad Anónima

ensayos de densidad en combinación con nitrógeno, para seguir aumentando la eficiencia en la producción de granos.

Respecto a la intensificación de la rotación, ya sea por la siembra de trigo sobre maíz o la incorporación de “cultivos de servicios”, en donde se siembra un cultivo previo al cultivo de renta, con un objetivo determinado (cobertura, control de malezas, ciclado de nutrientes, descompactación, etc.) distinto al de obtener una cosecha de granos, en la campaña pasada se aumentó un 51%, de 3.950 Has. (campaña 2023/24) a 5.950 Has. La principal causa fue el aumento de área de trigo sobre maíz.

Dentro del área de competencia de las “Buenas Prácticas Agrícolas”, se continuó con la entrega de envases vacíos, triple lavados y perforados y con certificado de disposición final. Se planea seguir incrementando la cantidad de envases vacíos entregados, en la medida que se sigan abriendo “Centros de Acopio Transitorios”, aún ausentes en las provincias de Santa Fe y Entre Ríos, así como aumentar la cantidad de sitios de almacenamiento transitorios (SAT) en los campos, con un nuevo diseño que tiene puerta y techo.

Dentro del área de “BPA” también participamos del programa de Pro Carbono Commodities de Bayer, en el cual incorporamos 6.692 Has en el mismo. En esos lotes se midió la Huella de Carbono, logrando un valor de 121 Kg CO₂e por tonelada de grano, un 18% más bajo que el resto del programa.

II) Estructura patrimonial comparativa

Rubros	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
Activos no corrientes	212.380.889	131.466.645	33.178.614	12.386.039	7.254.684
Activos corrientes	325.224.523	223.433.123	64.990.582	24.677.762	14.114.295
TOTAL ACTIVOS	537.605.412	354.899.768	98.169.196	37.063.801	21.368.979
Pasivos no corrientes	281.608.187	167.890.821	45.156.791	12.338.303	5.830.109
Pasivos corrientes	136.536.668	95.027.933	29.807.378	14.590.041	10.484.951
TOTAL PASIVOS	418.144.855	262.918.754	74.964.169	26.928.344	16.315.060
Patrimonio controlante	119.460.557	91.981.014	23.205.027	10.135.457	5.053.889
Patrimonio no controlante	-	-	-	-	30
TOTAL PATRIMONIO	119.460.557	91.981.014	23.205.027	10.135.457	5.053.919
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	537.605.412	354.899.768	98.169.196	37.063.801	21.368.979

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

MSU Sociedad Anónima

III) Estructura de resultados comparativa

Rubros	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
(Pérdida) ganancia operativa	(8.115.947)	6.734.469	3.460.140	6.762.196	2.777.404
Resultado financiero neto	(8.695.682)	13.607.633	(150.636)	(379.668)	(564.005)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(16.811.629)	20.342.102	3.309.504	6.382.528	2.213.399
Impuesto a las ganancias	13.495.640	(6.522.172)	(713.329)	(1.898.399)	(874.962)
(Pérdida) ganancia del ejercicio	(3.315.989)	13.819.930	2.596.175	4.484.129	1.338.437
Otros resultados integrales del ejercicio	30.795.532	51.463.195	10.473.395	1.438.904	283.530
Resultado integral del ejercicio	27.479.543	65.283.125	13.069.570	5.923.033	1.621.967

IV) Estructura del flujo de efectivo comparativa

	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
Efectivo generado por las actividades operativas	61.175.413	82.444.316	11.692.341	3.864.834	3.918.057
Efectivo (aplicado) generado a las actividades de inversión	(33.876.080)	(5.073.442)	(4.415.864)	124.270	(498.936)
Efectivo (aplicado) generado a las actividades de financiación	(3.375.533)	(49.527.751)	4.780.212	(4.088.945)	(2.692.882)
Efecto de la variación del tipo de cambio sobre el efectivo disminución	(1.894.645)	(37.428.190)	(402.586)	(164.904)	(898.239)
Total de efectivo generado (aplicado) durante el ejercicio	22.029.155	(9.585.067)	11.654.103	(264.745)	(172.000)

V) Índices comparativos

Índices	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
Solvencia (1)	0,29	0,35	0,31	0,38	0,31
Liquidez Corriente (2)	2,38	2,35	2,18	1,69	1,35
Inmovilización de Activos (3)	0,40	0,37	0,34	0,33	0,34
Rentabilidad Total (4)	-3%	24%	16%	59%	32%

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

MSU Sociedad Anónima

- 1) Patrimonio/Pasivos
- 2) Activos corrientes/Pasivos corrientes
- 3) Activos no corrientes/Activos
- 4) Resultado del ejercicio/(Patrimonio inicio + Patrimonio cierre)/2

VI) Datos estadísticos ⁽¹⁾

Hectáreas sembradas con doble cultivo:

Zona	2025/26 (*)	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22
Pampa Húmeda	110.926	116.478	103.863	108.525	105.470
NEA	130.070	108.158	71.487	66.258	59.691
Total	240.996	224.636	175.350	174.783	165.161

(*)Información proyectada

Producción en toneladas:

Cultivo	Variación	2024/25 (*)	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21
Maíz		447.860	447.796	384.434	483.310	416.982
Soja		247.303	183.003	153.675	226.567	210.409
Trigo/Cebada/Centeno		119.903	71.482	62.679	138.772	117.351
Maní		25.881	11.275	6.452	8.662	11.702
Girasol		14.328	12.709	30.231	19.037	1.603
Sorgo		1.918	-	71	-	-
Total	+18%	857.193	727.515	637.542	876.348	758.047

(*) Estimado al 30/06/2025

Rindes Promedios Total (en quintales por hectárea):

Cultivo	Rinde Nacional					
	2024/25	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21
Soja (*)	29,7	26	26	21	34	29
Maíz (*)	72,1	51	57	64	81	79
Trigo/Cebada (*)	30,4	44	40	22	51	42
Girasol (*)	23,4	23	22	25	22	22
Maní (**)	39,2	42	44	29	33	33

(*) Fuentes: Bolsa de Comercio de Rosario – Red GEA. <https://www.bcr.com.ar/es/mercados/gea> - Bolsa de Cereales <http://www.bolsadecereales.com/estimaciones-informes>

(**) Dado el momento de cosecha del cultivo de maní, al 30/06/25 sólo se tienen datos de la campaña anterior – Datos campaña 2023/24. Para la campaña 2024-25 se presentan datos preliminares estimados por la Cámara Argentina del Maní

DELOITTE & Co. S.A.

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

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

Manuel Santos Uribebarrea
Presidente

MSU Sociedad Anónima

VII) Breves comentarios y perspectivas para el ejercicio siguiente ⁽¹⁾

Las perspectivas de la Sociedad para el próximo ejercicio se encuadran dentro del contexto detallado al inicio de la Reseña. El esfuerzo y desafío de la Sociedad pasará por la construcción del margen agropecuario en un contexto de precios y costos más altos en dólares. Al mismo tiempo la sociedad pondrá foco en los dos proyectos que lleva adelante en la actualidad: la finalización de la obra de la planta de industrialización de maní a los fines de ponerla en marcha en el año 2026 y en la implementación del nuevo ERP prevista para el inicio ejercicio 2027.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 3 de septiembre de 2025.

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

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 Uribe Larrea
Presidente