

MSU Brasil Agropecuária Ltda.

Estados financieros especiales

**Correspondientes al período especial finalizado el 31 de diciembre 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 diciembre 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 diciembre de 2025 correspondientes al período especial de seis meses iniciado el 1 de julio de 2025.

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	Nº votos c/u	Capital aportado	
			R\$	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 diciembre de 2025
(Expresado en pesos argentinos)

	Notas	31 de diciembre de 2025	30 de junio de 2025
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo	4	1.261.485	1.407.440
Total activos no corrientes		1.261.485	1.407.440
Activos corrientes			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5	3.767.897.100	3.264.005.190
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1.587.170.745	1.426.993.535
Total activos corrientes		5.355.067.845	4.690.998.725
TOTAL ACTIVOS		5.356.329.330	4.692.406.165
PATRIMONIO			
Capital social		597.530.760	597.530.760
Reserva de ajuste por conversión		3.991.390.365	3.292.182.007
Resultados acumulados		(285.822.645)	(149.293.957)
Total patrimonio		4.303.098.480	3.740.418.810
Pasivos corrientes			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7	1.053.230.850	951.987.355
Total pasivos corrientes		1.053.230.850	951.987.355
TOTAL PASIVOS		1.053.230.850	951.987.355
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		5.356.329.330	4.692.406.165

Jorge Martin Agnoletti
Director
4 de febrero de 2026

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

	Notas	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Resultados de prestación de servicios:			
Servicios de gerenciamiento	13	45.917.665	557.760.471
Costos de prestación de servicios	9	(25.115.970)	(38.525.507)
Ganancia bruta		20.801.695	519.234.964
Gastos de comercialización	9	(19.989.758)	(91.089.308)
Gastos de administración	9	(259.884.684)	(155.572.699)
(Pérdida)/Ganancia operativa		(259.072.747)	272.572.957
Ingresos financieros		86.688.281	6.143.998
Costos financieros		(22.263)	(11.675)
Otros egresos	10	(10.365.852)	(8.361.629)
(Pérdida)/Ganancia antes del impuesto a las ganancias		(182.772.581)	270.343.651
Impuesto a las ganancias	8	46.243.893	(41.471.301)
(Pérdida)/Ganancia del período		(136.528.688)	228.872.350
Cambios en la reserva de ajuste por conversión		699.208.358	231.960.074
Otros resultados integrales del período		699.208.358	231.960.074
Resultado integral del período		562.679.670	460.832.424

Jorge Martin Agnoletti
Director
4 de febrero de 2026

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

	Capital social	Reserva de ajuste por conversión	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldo al 30 de junio de 2025	597.530.760	3.292.182.007	(149.293.957)	3.740.418.810
Pérdida del período	-	-	(136.528.688)	(136.528.688)
Otros resultados integrales del período	-	699.208.358	-	699.208.358
Saldo al 31 de diciembre de 2025	597.530.760	3.991.390.365	(285.822.645)	4.303.098.480

Jorge Martin Agnoletti
 Director
 4 de febrero de 2026

MSU Brasil Agropecuária Ltda.
Estado de cambios en el patrimonio especial intermedio condensado
correspondiente al período especial de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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	-	-	228.872.350	228.872.350
Otros resultados integrales del período	-	231.960.074	-	231.960.074
Saldo al 31 de diciembre de 2024	597.530.760	2.841.306.730	(742.253.482)	2.696.584.008

Jorge Martin Agnoletti
 Director
 4 de febrero de 2026

MSU Brasil Agropecuária Ltda.
Notas a los estados financieros especiales condensados
correspondiente al período especial de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 2025 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2025 se presenta información comparativa correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 4 de febrero de 2026.

2.2. Estimaciones significativas y fuentes clave de incertidumbre y juicios críticos contables

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.

Jorge Martin Agnoletti
Director
4 de febrero de 2026

MSU Brasil Agropecuária Ltda.
Notas a los estados financieros especiales condensados (Cont.)
correspondiente al período especial de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 2025. Al 31 de diciembre 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 2025.

Las políticas contables más significativas se escriben en los mencionados estados financieros especiales al 30 de junio 2025.

Jorge Martin Agnoletti
Director
4 de febrero de 2026

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

4. Propiedad, planta y equipo

Cuenta	Valores sin depreciación			Depreciaciones				Neto resultante 31.12.2025	Neto resultante 30.06.2025
	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	2.202.740	457.000	2.659.740	1.597.830	128.740	335.165	2.061.735	598.005	604.910
Hardware y software	19.616.195	4.069.750	23.685.945	18.813.665	295.325	3.913.475	23.022.465	663.480	802.530
Totales al 31.12.2025	21.818.935	4.526.750	26.345.685	20.411.495	424.065	4.248.640	25.084.200	1.261.485	
Totales al 30.06.2025	16.513.584	5.305.351	21.818.935	14.898.432	636.071	4.876.992	20.411.495		1.407.440

Jorge Martin Agnoletti
 Director
 4 de febrero de 2026

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

5. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

	31 de diciembre de 2025	30 de junio de 2025
Corriente		
Partes relacionadas (Nota 12)	2.546.250.000	2.108.750.000
Créditos fiscales	113.533.650	32.234.955
Deudores comerciales	-	197.469.375
Anticipos a proveedores	-	216.900
Otros créditos	1.108.113.450	925.333.960
Total corriente	3.767.897.100	3.264.005.190
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.767.897.100	3.264.005.190

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de diciembre de 2025	30 de junio de 2025
Caja	1.321.140	1.103.780
Bancos	1.585.849.605	1.425.889.755
	1.587.170.745	1.426.993.535

7. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

	31 de diciembre de 2025	30 de junio de 2025
Corriente		
Deudas fiscales	1.048.314.405	876.054.280
Acreedores comerciales	4.916.445	6.159.960
Remuneraciones y cargas sociales	-	69.773.115
Total corriente	1.053.230.850	951.987.355
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.053.230.850	951.987.355

Jorge Martin Agnoletti
Director
4 de febrero de 2026

MSU Brasil Agropecuária Ltda.
Notas a los estados financieros especiales condensados (Cont.)
correspondientes al período especial de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Impuesto corriente	46.243.893	(41.471.301)
Cargo por impuesto sobre las ganancias	46.243.893	(41.471.301)

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 provenientes de la actividad agrícola 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 diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
(Pérdida)/Ganancia antes de impuestos	(182.772.581)	270.343.651
Impuesto a la tasa vigente (30%)	54.831.774	(81.103.095)
Efecto por diferencias cambiarias por conversión de la moneda local	(8.587.881)	39.631.794
Beneficio/(Cargo) fiscal	46.243.893	(41.471.301)

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.

Jorge Martin Agnoletti
Director
4 de febrero de 2026

MSU Brasil Agropecuária Ltda.

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

9. Gastos por 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 diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Honorarios	-	-	-	-	107.065.341	83.982.110	107.065.341	83.982.110
Salarios y cargas sociales	24.691.905	38.229.755	-	-	130.720.524	61.039.843	155.412.429	99.269.598
Impuestos	-	-	19.989.758	91.089.308	14.253.867	-	34.243.625	91.089.308
Suministros de oficina	-	-	-	-	4.086.948	5.235.935	4.086.948	5.235.935
Viajes	-	-	-	-	1.549.170	1.291.716	1.549.170	1.291.716
Alquiler	-	-	-	-	-	2.391.807	-	2.391.807
Teléfono y comunicaciones	-	-	-	-	1.483.498	1.126.932	1.483.498	1.126.932
Comisiones bancarias	-	-	-	-	725.336	504.356	725.336	504.356
Depreciación propiedad, planta y equipo	424.065	295.752	-	-	-	-	424.065	295.752
Total	25.115.970	38.525.507	19.989.758	91.089.308	259.884.684	155.572.699	304.990.412	285.187.514

10. Otros egresos

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Diferencia de cambio	(10.365.852)	(10.073.320)
Otros ingresos	-	1.711.691
	(10.365.852)	(8.361.629)

11. Moneda extranjera

Rubros	31 de diciembre de 2025				30 de junio de 2025
	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	1.455	2.546.250.000	2.108.750.000
Deudores comerciales	USD	-	-	-	197.469.375
Total activo				2.546.250.000	2.306.219.375

USD: dólares estadounidenses

Jorge Martin Agnoletti
Director
4 de febrero de 2026

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

12. Transacciones con partes vinculadas

Saldos y operaciones con partes relacionadas:

	31 de diciembre de 2025	30 de junio de 2025
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		
MSU AGRIBUSINESS HOLDING	2.546.250.000	2.108.750.000
	2.546.250.000	2.108.750.000

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.

Dicho contrato expiro el 30 de junio de 2025.

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 periodo

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.

Jorge Martin Agnoletti
Director
4 de febrero de 2026

MSU BRASIL AGROPECUÁRIA LTDA.

CNPJ 08.699.491/0001-12

NIRE 3523085613-5

**ATA DE REUNIÃO DE DIRETORIA
REALIZADA EM 04 DE FEVEREIRO DE 2026**

1. **DATA, HORA E LOCAL:** Em 04 de fevereiro de 2026, 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) **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 (ii) **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, ambos 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, Jorge Martín Agnoletti; Secretário, Marcos Saraiva Vella.
4. **ORDEM DO DIA:** Aprovar as demonstrações financeiras especiais da Sociedade relativas ao período especial encerrado em 31 de dezembro de 2025 e iniciado em 01 de julho de 2025.
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 dezembro de 2025 e iniciado em 01 de julho de 2025, 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, 04 de fevereiro de 2026.

Mesa:

Jorge Martín Agnoletti
Presidente

Marcos Saraiva Vella
Secretário

Diretores:

Jorge Martín Agnoletti

Marcos Saraiva Vella