

MSU Sociedad Anónima

Estados financieros separados intermedios condensados

correspondientes al y por el período de nueve meses

finalizado el 31 de marzo de 2026

(presentados en forma comparativa)

MSU Sociedad Anónima

INDICE

	<u>Página</u>
Composición del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora	-
Informe de revisión de los auditores independientes sobre los estados financieros separados intermedios condensados	-
Informe de la Comisión Fiscalizadora sobre los estados financieros separados intermedios condensados	-
Información de la Sociedad	1
Estados financieros separados intermedios condensados al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2026 (presentados en forma comparativa):	
Estado separado de situación financiera intermedio condensado	2
Estado separado del resultado y de otro resultado integral intermedio condensado	3
Estado separado de cambios en el patrimonio intermedio condensado	4-5
Estado separado de flujos de efectivo intermedio condensado	6-7
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados	8-39

MSU Sociedad Anónima

Composición del Directorio

Presidente: Manuel Santos Uribelarrea (1)

Vicepresidente: Manuel Santos de Uribelarrea (1)

Director titular: Gonzalo Edo (1)

Director titular: Guillermo Marseillan (1)

Composición de la Comisión Fiscalizadora

Síndico titular: Eduardo Inda (1)

Síndico titular: Gonzalo Ugarte (1)

Síndico titular: Ramiro Inda (1)

Síndico suplente: Javier Ugarte (1)

Síndico suplente: Ricardo Enrique Panighini (1)

Síndico suplente: Gustavo Hernán Bellotti (1)

(1) Designado por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 30 de octubre de 2025, con mandato por tres ejercicios.

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO

Señores

Accionistas, 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 de período intermedio separados condensados

1. Identificación de los estados financieros de período intermedio separados condensados objeto de la revisión

Hemos revisado los estados financieros de período intermedio separados condensados adjuntos de MSU S.A. (la Sociedad), que comprenden el estado separado condensado de situación financiera separado de situación financiera intermedio condensado al 31 de marzo de 2026, los estados separados intermedios condensados del resultado y de otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al período de nueve meses finalizado en dicha fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 35.

2. Responsabilidades del Directorio en relación con los estados financieros de período intermedio separados condensados

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros separados de acuerdo con las Normas NIIF de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y por lo tanto es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de período intermedio separados condensados adjuntos de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, "Información financiera intermedia" (NIC 34). El Directorio es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección significativa debida a fraude o error.

3. Responsabilidades de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre los estados financieros de período intermedio separados condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con la Norma Internacional de Encargos de Revisión (NIER) 2410, "Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad" emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB, por su sigla en inglés).

Una revisión de estados financieros de período intermedio consiste en hacer indagaciones, principalmente ante las personas responsables de los asuntos financieros y contables, así como en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) y, en consecuencia, no nos permite obtener una seguridad de que hayan llegado a nuestro conocimiento todas las cuestiones significativas que pudieran haberse identificado en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de MSU S.A. correspondientes al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2026 no están preparados, en todos los aspectos significativos, de acuerdo, con la NIC 34.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros de período intermedios separados 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 Comisión Nacional de Valores.
- b) Los estados financieros de período intermedio separados condensados adjuntos surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros de período intermedio separados condensados adjuntos se encuentran pendientes de transcripción en el libro Inventarios y balances de la Sociedad.
- d) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de esta sección, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2026 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$300.750.364 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

Registro de Sociedades Comerciales
CPCECABA – T° 1 - F° 3

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto (Socio)

Contador Público (USAL)
CPCECABA - T° 367 - F° 139

Deloitte se refiere a una o más entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante “Entidades Relacionadas”) (colectivamente, la “organización Deloitte”). DTTL (también denominada como “Deloitte Global”) así como cada una de sus firmas miembro y sus 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 su Entidad Relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte <https://www2.deloitte.com/ar/conozcanos> 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 LA COMISIÓN FISCALIZADORA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Señores

Accionistas de

MSU Sociedad Anónima

Domicilio Legal: Cerrito 1266 – Piso 11 – Oficina 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 separados intermedios condensados de MSU Sociedad Anónima (“la Sociedad”), los cuales incluyen: (a) el estado separado de situación financiera intermedio condensado al 31 de marzo de 2026, (b) el estado separado del resultado y de otro resultado integral intermedio condensado por los períodos de nueve y tres meses finalizados en esa fecha, (c) el estado separado de cambios en el patrimonio intermedio condensado por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, (d) el estado separado de flujos de efectivo intermedio condensado por el período de nueve 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 2025 y a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 son parte integrante de los estados financieros separados 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 intermedios condensados 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 la Norma Internacional de Encargos de Revisión (NIER) 2410, tal como fue aprobada 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 separados intermedios condensados” de fecha 8 de mayo de 2026 del contador Alejandro Pablo Arnedo Oliveto (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 separados intermedios condensados e información complementaria de MSU S.A. al 31 de marzo de 2026 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. Los estados financieros separados intermedios condensados mencionados en el punto 1 surgen de los registros contables de la Sociedad, llevados en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b. En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descritos 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, 8 de mayo de 2026.

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

MSU Sociedad Anónima

Estados financieros separados intermedios condensados al 31 de marzo de 2026 correspondientes al período de nueve meses iniciado el 1° de julio de 2025

Expresados en miles de 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.U.

Domicilio legal: Colón de Larreátegui 26 7°E – Bilbao - Vizcaya - España

Actividad principal: Inversora

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

Composición del capital al 31 de marzo de 2026:

Cantidad de acciones	Tipo	N° votos c/u	Valor nominal c/u	Suscripto, integrado, emitido e inscripto
59.287.000	Ordinarias	1	\$ 1	\$ 59.287.000

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

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

MSU Sociedad Anónima
Estado separado de situación financiera intermedio condensado
al 31 de marzo de 2026 (presentado en forma comparativa)
(Expresado en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

	Notas	31 de marzo de 2026	30 de junio de 2025
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Llave de negocio	5	1.100.806	959.821
Activos intangibles	6	371.230	58.094
Propiedad, planta y equipo	7	195.627.316	119.076.531
Activos por derecho de uso	8	50.035.937	27.835.139
Inversiones en sociedades controladas	9	95.354.588	60.514.602
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	27.594.938	2.346.012
Inversiones en activos financieros	11	276.703	241.264
Total activos no corrientes		370.361.518	211.031.463
Activos corrientes			
Inventarios	12	44.154.060	139.858.444
Activos biológicos	13	202.157.237	77.580.365
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	61.959.229	86.036.637
Inversiones en activos financieros	11	926.453	1.004.287
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	21.230.198	21.639.850
Total activos corrientes		330.427.177	326.119.583
TOTAL ACTIVOS		700.788.695	537.151.046
PATRIMONIO			
Capital social		59.287	59.287
Reserva de revalorización de tierras agrícolas		74.484.721	34.629.123
Reserva legal		4.285.257	3.736.422
Reserva facultativa		81.579.755	71.131.407
Reserva de ajuste por conversión		20.604.952	19.123.734
Ganancias (pérdidas) acumuladas		2.443.694	(9.219.416)
Total patrimonio		183.457.666	119.460.557
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Préstamos	16	183.905.213	213.733.352
Pasivos por arrendamientos	17	52.535.423	28.334.136
Pasivo por impuesto diferido	19	62.270.421	39.609.226
Total pasivos no corrientes		298.711.057	281.676.714
Pasivos corrientes			
Préstamos	16	78.088.693	25.335.718
Pasivos por arrendamientos	17	32.132.731	48.480.772
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18	108.398.548	62.197.285
Total pasivos corrientes		218.619.972	136.013.775
TOTAL PASIVOS		517.331.029	417.690.489
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		700.788.695	537.151.046

Las Notas 1 a 34 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros intermedios separados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

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

Estado separado del resultado y de otro resultado integral intermedio condensado correspondiente a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 (presentado en forma comparativa)

(Expresado en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

Notas	nueve meses		tres meses		
	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025	
Ingresos de producción	20	238.602.907	144.516.931	104.366.325	52.930.741
Ventas de productos manufacturados	21	13.221.501	4.391.633	3.460.095	1.819.990
Servicios de gerenciamiento		-	70.085	-	20.454
Costos de producción y de ventas	21	(222.302.138)	(135.548.054)	(82.776.868)	(51.678.607)
		29.522.270	13.430.595	25.049.552	3.092.578
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas	21	62.174.151	28.151.966	13.067.715	7.312.594
Ganancia bruta		91.696.421	41.582.561	38.117.267	10.405.172
Gastos de comercialización	22	(40.143.467)	(23.144.859)	(9.071.780)	(6.956.785)
Gastos de administración	22	(11.475.495)	(12.813.192)	(3.106.937)	(5.507.842)
Otros ingresos (egresos)	23	795.656	1.116.535	182.113	301.830
Ganancia (pérdida) operativa		40.873.115	6.741.045	26.120.663	(1.757.625)
Ingresos financieros	24	5.678.390	7.806.623	3.393.008	1.331.832
Costos financieros	24	(16.157.023)	(12.730.329)	(10.355.762)	(3.871.715)
Resultado financiero neto		(10.478.633)	(4.923.706)	(6.962.754)	(2.539.883)
Resultado de participaciones en sociedades	9	10.172	651.393	269.434	466.254
Ganancia (pérdida) antes del impuesto a las ganancias		30.404.654	2.468.732	19.427.343	(3.831.254)
Impuesto a las ganancias	19	(14.421.926)	8.214.570	(11.956.589)	721.206
Ganancia (pérdida) neta del período		15.982.728	10.683.302	7.470.754	(3.110.048)
Otros resultados integrales:					
<u>Partidas que no pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados:</u>					
Cambio en la reserva de revalorización de tierras agrícolas (incluye subsidiarias)		37.322.351	-	37.322.351	-
Cambios en la reserva de revalorización de tierras agrícolas – impuesto diferido		(2.553.355)	(72.350)	(2.468.853)	(18.758)
Diferencia de conversión de la Sociedad		4.371.057	5.565.535	(2.006.652)	362.376
<u>Partidas que puede ser reclasificadas posteriormente a resultados:</u>					
Diferencia de conversión de inversiones en subsidiarias		8.874.328	7.125.949	(3.557.470)	1.029.920
Otros resultados integrales del período		48.014.381	12.619.134	29.289.376	1.373.538
Resultado integral del período		63.997.109	23.302.436	36.760.130	(1.736.510)

Las Notas 1 a 34 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros intermedios separados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

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
Estado separado de cambios en el patrimonio intermedio condensado
correspondiente al período de nueve meses
finalizado el 31 de marzo de 2026 (presentado en forma comparativa)
(Expresado en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

	Capital social	Reserva de revalorización de tierras agrícolas	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de ajuste por conversión	(Pérdidas) ganancias acumuladas	Total patrimonio
Saldos al 1° de julio de 2025	59.287	34.629.123	3.736.422	71.131.407	19.123.734	(9.219.416)	119.460.557
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	15.982.728	15.982.728
Aumento de reserva de revalorización de tierras agrícolas	-	34.768.996	-	-	-	-	34.768.996
Otros resultados integrales del período	-	5.086.602	548.835	10.448.348	1.481.218	(4.319.618)	13.245.385
Saldos al 31 de marzo de 2026	59.287	74.484.721	4.285.257	81.579.755	20.604.952	2.443.694	183.457.666

Las Notas 1 a 34 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros intermedios separados condensados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

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
Estado separado de cambios en el patrimonio intermedio condensado (continuación)
correspondiente al período de nueve meses
finalizado el 31 de marzo de 2026 (presentado en forma comparativa)
(Expresado en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

	Capital social	Reserva de revalorización de tierras agrícolas	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de ajuste por conversión	Ganancias acumuladas	Total patrimonio
Saldos al 1° de julio de 2024	59.287	20.799.024	2.827.898	48.168.915	14.080.232	6.045.658	91.981.014
Aumento de reservas (1)	-	-	-	6.045.658	-	(6.045.658)	-
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	10.683.302	10.683.302
Otros resultados integrales del período	-	3.694.564	502.323	9.183.875	2.931.872	(3.693.500)	12.619.134
Saldos al 31 de marzo de 2025	59.287	24.493.588	3.330.221	63.398.448	17.012.104	6.989.802	115.283.450

(1) Aprobada por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria con fecha 3 de octubre de 2024.

Las Notas 1 a 34 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros intermedios separados condensados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

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
Estado separado de flujos de efectivo intermedio condensado
correspondiente al período de nueve meses
finalizado al 31 de marzo de 2026 (presentado en forma comparativa)
(Expresado en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

	Notas	nueves meses	
		31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO:			
Resultado del período		15.982.728	10.683.302
<i>Ajustes por:</i>			
Impuesto a las ganancias	19	14.421.926	(8.214.570)
Depreciación de activos por derecho de uso	22	82.208.400	46.387.786
Depreciación de propiedad, planta y equipo	22	2.558.358	1.648.631
Amortización de activos intangibles	22	-	154.120
Ganancia por la venta de propiedad, planta y equipo	23	(290.417)	(876.236)
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	20	(225.583.988)	(139.640.680)
Resultado de participaciones en sociedades	9	(10.172)	(651.393)
Gastos por intereses	24	8.948.622	6.576.651
Gastos por intereses por arrendamientos	24	3.401.848	1.691.744
Diferencias de cambio		3.267.485	15.099.416
<i>Cambios en activos y pasivos de explotación:</i>			
Disminución en inventarios		45.273.861	63.402.149
Disminución en activos biológicos		101.007.116	33.014.417
Aumento en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(1.171.518)	(12.185.627)
Aumento en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		52.645.330	49.880.408
Efectivo neto generado por las actividades de explotación		102.659.579	66.970.118
Adquisición de propiedad, planta y equipo	7	(31.690.129)	(29.313.463)
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo		558.436	1.459.035
Adquisición de activos intangibles	6	(311.343)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(31.443.036)	(27.854.428)
Aumento de préstamos	16	25.901.098	42.041.468
Pago de arrendamientos	17	(49.146.424)	(34.748.007)
Pago de préstamos	16	(35.732.318)	(23.700.592)
Pago de intereses de préstamos	16	(12.343.607)	(6.813.583)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación		(71.321.251)	(23.220.714)
Efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		(304.944)	(7.526.777)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(409.652)	8.368.199
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio		21.639.850	2.103.873
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período	14	21.230.198	10.472.072

Las Notas 1 a 34 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros intermedios separados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

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

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

Manuel Santos Uribebarrea
Presidente

MSU Sociedad Anónima
Estado separado de flujos de efectivo intermedio condensado (continuación)
correspondiente al período de nueve meses
finalizado al 31 de marzo de 2026 (presentado en forma comparativa)
(Expresado en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

Durante los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025, se reconocieron activos y pasivos que no requirieron el uso de efectivo y equivalente de efectivo:

	Notas	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
Aumento de arrendamientos	17	26.269.793	24.975.917
Canje de deuda de Obligaciones Negociables Serie X por Serie XIV		-	3.102.942

Las Notas 1 a 34 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros intermedios separados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

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

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

Manuel Santos Uribebarrea
Presidente

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados
correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026
(Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

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 legal 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 separados intermedios condensados ha sido aprobada por el Directorio el 8 de mayo de 2026.

En la Nota 9 se detallan las sociedades controladas por MSU S.A. y los porcentajes de participación poseídos por la misma.

2. Bases de preparación

2.1. Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros separados 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 CNV. La presente información financiera separada intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las Normas Internacionales de Información Financiera de Contabilidad (NIIF de Contabilidad) tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) 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 separados intermedios condensados deben ser leídos juntamente con los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2025, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF de contabilidad. 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 de la Sociedad de los últimos estados financieros al 30 de junio de 2025 y por el ejercicio finalizado a esa fecha.

Los presentes estados financieros separados intermedios condensados han sido preparados para dar cumplimiento a las normas de la CNV, debiendo la Sociedad presentar la información comparativa con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 para el estado separado de situación financiera intermedio condensado. En el caso del estado separado del resultado y de otro resultado integral intermedio condensado por los períodos de nueve y tres meses, de los estados separados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo intermedios condensados por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2026, se presenta información comparativa correspondiente a los períodos de nueve o tres meses, según corresponda, finalizados el 31 de marzo de 2025, de acuerdo a las normas de presentación establecidas por la NIC 34.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto

Socio

Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)

correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026

(Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

2. Bases de preparación (continuación)

Los presentes estados financieros separados 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 separados anuales auditados. Los resultados de los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio anual completo.

Los presentes estados financieros separados intermedios condensados están expresados en miles de pesos (moneda de curso legal en la República Argentina). La moneda funcional de la Sociedad (moneda del ambiente económico primario en el que opera la Sociedad) 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 de la Sociedad (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 moneda funcional se han convertido a las tasas de cambio de cierre de cada período o ejercicio. Las diferencias de cambio se reconocieron en los resultados de cada período.

2.2. Estimaciones y fuentes clave de incertidumbre en la estimación 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, y que exigen a la Dirección que formule estimaciones y juicios, subjetivos o complejos sobre asuntos intrínsecamente inciertos. La Dirección basa sus estimaciones en la experiencia histórica y en otras hipótesis que considera razonables.

Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones utilizadas en la aplicación de las políticas contables críticas y éstas pueden tener un efecto material en los resultados de las operaciones de la Sociedad. Las estimaciones y los supuestos subyacentes se revisan de forma continua. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período en el que se revisa la estimación si la revisión afecta solo a ese período, o en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto a los períodos actuales como futuros.

En la preparación de los presentes estados financieros separados intermedios condensados, los supuestos empleados para la realización de tales estimaciones son los mismos que se aplicaron en los estados financieros separados por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2025. Al 31 de marzo de 2026, no existen variaciones significativas con respecto al ejercicio anterior.

2.3. Adopción de las NIIF de contabilidad

Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros separados intermedios condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros separados correspondientes al ejercicio económico terminado el 30 de junio de 2025, tal como se describen en aquellos estados financieros. La aplicación de nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto

Socio

Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)

correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026

(Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

2. Bases de preparación (continuación)

En adición a las normas, modificaciones e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha, mencionadas en los estados financieros por el ejercicio económico terminado el 30 de junio de 2025, se ha emitido la siguiente modificación:

Modificaciones a la NIC 21: El 13 de noviembre de 2025, la IASB emitió “Conversión a una economía de presentación hiperinflacionaria” (modificaciones a la NIC 21). Los cambios son:

1. Cuando una entidad convierte los montos de una moneda funcional que es la moneda de una economía no hiperinflacionaria a una moneda de presentación que es la moneda de una economía hiperinflacionaria, la entidad convierte esos montos, incluyendo los montos comparativos, usando el tipo de cambio de cierre en la fecha del estado de situación financiera más reciente;
2. Cuando la moneda de presentación de la entidad deja de ser la moneda de una economía hiperinflacionaria y su moneda funcional sigue siendo la moneda de una economía no hiperinflacionaria, la entidad aplica prospectivamente (sin modificación de los importes comparativos) el método actualmente aplicable en la NIC 21 a tales situaciones;
3. La entidad tendrá que revelar que ha aplicado el método, incluida una información financiera resumida sobre sus operaciones en el extranjero convertida aplicando el método de traslación propuesto; también tendrá que revelar si la economía en cuestión deja de ser hiperinflacionaria.

Las modificaciones a la NIC 21 se aplican para períodos de reporte anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio de la Sociedad se encuentra analizando el impacto que tendrá en los estados financieros.

3. Información significativa sobre políticas contables

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación y presentación de los presentes estados financieros separados intermedios condensados son consistentes respecto de aquellas aplicadas en la preparación de los estados financieros separados correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, excepto por la política de valuación del impuesto a las ganancias. De acuerdo con la NIC 34 el cargo a resultados por impuesto a las ganancias en los períodos intermedios se reconoce sobre la base de la mejor estimación a la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios condensados separados de la tasa impositiva efectiva proyectada al cierre del ejercicio, considerando los criterios fiscales que la Sociedad asume aplicar durante el ejercicio fiscal. Si a partir de nuevos elementos de juicio se modifica la estimación de dicha tasa, el cargo a resultados por impuesto a las ganancias podría requerir ajustes en períodos posteriores.

Gestión del riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad la exponen a una variedad de riesgos financieros: Riesgos de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de liquidez y riesgo de crédito. Dentro de la Sociedad se ejercen funciones de gestión del riesgo con respecto a los riesgos financieros que surgen de instrumentos financieros a los que la Sociedad está expuesto durante un período o a una fecha determinada.

Durante el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2026 no existieron cambios significativos en la administración o en las políticas de gestión del riesgo aplicadas por la Sociedad que se describen en la Nota 4 a los estados financieros consolidados anuales.

Véase nuestro informe de fecha

8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto

Socio

Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)

correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026

(Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

4. Diferencia de conversión originada en el Capital social

La Sociedad distingue y acumula i) la porción correspondiente al efecto de conversión de los resultados del ejercicio (tipo de cambio de cada transacción versus tipo de cambio de cierre) así como de los resultados acumulados al inicio y sus movimientos del ejercicio junto con el resto de los resultados acumulados; ii) la porción correspondiente al efecto de conversión sobre las cuentas con los propietarios (capital social y equivalentes) junto con las cuentas de aportes de los propietarios; iii) la porción correspondiente al efecto de conversión sobre las cuentas de reservas (legal, de revalorización de tierras agrícolas y facultativas) junto con las cuentas de reservas que específicamente la generan.

Con fecha 26 de octubre de 2022, CNV publicó la Resolución 941/2022 donde establece que, para las emisoras con moneda funcional distinta a la moneda de curso legal que desarrollen políticas contables de presentación y revelación asignando un destino a las diferencias de cambio originadas por la conversión de los rubros del patrimonio neto, deben presentar en nota a los estados financieros la apertura de las diferencias de conversión originadas en las cuentas de capital, -en caso de corresponder-, con indicación del saldo inicial, variación del período y saldo al cierre.

A continuación, se detalla la diferencia de conversión originada en la cuenta de Capital social al 31 de marzo de 2026 y 2025:

	Conversión del capital social
Saldos al 1° de julio de 2025	19.123.734
Conversión del período	1.481.218
Saldo al 31 de marzo de 2026	20.604.952
	Conversión del capital social
Saldos al 1° de julio de 2024	14.080.189
Conversión del período	2.511.617
Saldo al 31 de marzo de 2025	16.591.806

5. Llave de negocio

La evolución de la llave de negocio en el periodo de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 ha sido la siguiente:

	31 de marzo de 2026	30 de junio de 2025
Inicio del ejercicio	959.821	1.382.581
Desvalorización del ejercicio	-	(744.220)
Conversión del período/ejercicio	140.985	321.460
Cierre del período/ejercicio	1.100.806	959.821

Véase nuestro informe de fecha

8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto

Socio

Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación) correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 (Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

6. Activos intangibles

Los cambios en los activos intangibles de la Sociedad en el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2026 fueron como sigue:

Cuenta	Valores de incorporación				Amortizaciones				Neto resultante 31.03.2026	Neto resultante 30.06.2025	
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminución	Conversión	Valor al cierre del período/ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período/ejercicio	Disminución			Conversión
Software	58.094	311.343	-	1.793	371.230	-	-	-	-	371.230	58.094
Totales al 31.03.2026	58.094	311.343	-	1.793	371.230	-	-	-	-	371.230	
Totales al 30.06.2025	5.534.599	58.094	(5.826.278)	291.679	58.094	4.525.324	177.482	(4.859.006)	156.200		58.094

Los cambios en los activos intangibles de la Sociedad en el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025 fueron como sigue:

Cuenta	Valores de incorporación				Amortizaciones				Neto resultante 31.03.2025	Neto resultante 30.06.2024
	Valor al inicio del ejercicio	Desvalorización	Conversión	Valor al cierre del período/ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período/ejercicio	Conversión	Acumuladas al cierre del período/ejercicio		
Software	3.361.669	-	597.139	3.958.808	3.361.669	-	597.139	3.958.808	-	-
Relaciones con clientes	2.172.930	-	385.981	2.558.911	1.163.655	154.120	218.427	1.536.202	1.022.709	1.009.275
Totales al 31.03.2025	5.534.599	-	983.120	6.517.719	4.525.324	154.120	815.566	5.495.010	1.022.709	
Totales al 30.06.2024	1.559.007	(276)	3.975.868	5.534.599	1.220.667	127.193	3.177.464	4.525.324		1.009.275

A los fines de valorar la recuperabilidad de los activos intangibles, la Sociedad compara sus valores en libros, con sus respectivos valores recuperables a la fecha de cierre del período o ejercicio, o más frecuentemente, si existieran indicios de que el valor de algún activo pudiera haberse deteriorado.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

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

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación) correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 (Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

7. Propiedad, planta y equipo

Los cambios en la propiedad, planta y equipo de la Sociedad en el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2026 fueron como sigue:

Cuenta	Valores de incorporación							Depreciaciones					Neto resultante 31.03.2026	Neto resultante 30.06.2025
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Reclasificacio- nes	Revaluaciones	Disminuciones	Conversión	Valor al cierre del período/ ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Disminuciones	Del período/ejercicio	Conversión	Acumuladas al cierre del período/ ejercicio		
Campos y terrenos	64.708.801	-	-	11.366.865	-	9.504.944	85.580.610	-	-	-	-	-	85.580.610	64.708.801
Edificios	7.813.085	17.054	-	-	-	1.813.161	9.643.300	4.408.970	-	272.897	645.183	5.327.050	4.316.250	3.404.115
Maquinarias y equipos	7.524.328	747.248	176.985	-	(238.427)	1.216.342	9.426.476	4.018.383	-	923.793	695.848	5.638.024	3.788.452	3.505.945
Vehículos	4.978.795	701.659	-	-	(86.168)	168.404	5.762.690	2.745.266	(56.576)	962.025	(122.035)	3.528.680	2.234.010	2.233.529
Instalaciones	5.043.926	813.272	-	-	-	66.241	5.923.439	3.065.026	-	165.433	448.726	3.679.185	2.244.254	1.978.900
Equipos informáticos	2.665.765	278.491	-	-	-	393.595	3.337.851	2.313.555	-	234.210	337.739	2.885.504	452.347	352.210
Obras en curso (1)	42.893.031	29.132.405	(176.985)	-	-	25.162.942	97.011.393	-	-	-	-	-	97.011.393	42.893.031
Totales al 31.03.2026	135.627.731	31.690.129	-	11.366.865	(324.595)	38.325.629	216.685.759	16.551.200	(56.576)	2.558.358	2.005.461	21.058.443	195.627.316	
Totales al 30.06.2025	69.956.849	34.376.337	-	4.954.055	(3.184.689)	29.525.179	135.627.731	12.934.101	(2.611.721)	2.319.438	3.909.382	16.551.200		119.076.531

(1) El saldo de los aumentos en el valor de incorporación al 31 de marzo de 2026 incluye la capitalización de intereses a la construcción de activos aptos. (Nota 24)

Los campos y terrenos de la Sociedad están expresados a sus valores revaluados, consistiendo en su valor razonable a la fecha de revaluación, menos las pérdidas por deterioro subsecuentes. Las mediciones del valor razonable de los campos y terrenos de la Sociedad se realizaron al 31 de marzo de 2026 por valuadores independientes.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

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

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación) correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 (Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

7. Propiedad, planta y equipo (continuación)

Los cambios en la propiedad, planta y equipo de la Sociedad en el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025 fueron como sigue:

Cuenta	Valores de incorporación				Valor al cierre del período/ejercicio	Depreciaciones					Neto resultante 31.03.2025	Neto resultante 30.06.2024
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones (2)	Conversión		Acumuladas al inicio del ejercicio	Disminuciones	Del período/ejercicio	Conversión	Acumuladas al cierre del período/ejercicio		
Campos y terrenos	45.225.169	-	-	8.033.418	53.258.587	-	-	-	-	-	53.258.587	45.225.169
Edificios	5.806.959	23.560	-	1.033.512	6.864.031	3.152.533	-	141.856	570.781	3.865.170	2.998.861	2.654.426
Maquinarias y equipos	5.040.587	1.385.539	(754.992)	1.010.441	6.681.575	2.635.870	(322.676)	589.846	513.086	3.416.126	3.265.449	2.404.717
Vehículos	5.076.408	827.386	(2.503.837)	971.759	4.371.716	3.401.482	(2.496.029)	651.203	653.750	2.210.406	2.161.310	1.674.926
Muebles y útiles	3.387.795	343.328	-	629.005	4.360.128	2.187.224	-	106.148	396.602	2.689.974	1.670.154	1.200.571
Equipos informáticos	1.858.575	109.940	-	339.541	2.308.056	1.556.992	-	159.578	288.707	2.005.277	302.779	301.583
Obras en curso (1)	3.561.356	26.623.710	(142.675)	2.485.012	32.527.403	-	-	-	-	-	32.527.403	3.561.356
Totales al 31.03.2025	69.956.849	29.313.463	(3.401.504)	14.502.688	110.371.496	12.934.101	(2.818.705)	1.648.631	2.422.926	14.186.953	96.184.543	
Totales al 30.06.2024	18.524.997	3.553.685	(15.217)	47.893.384	69.956.849	3.242.890	(14.206)	1.296.119	8.409.298	12.934.101		57.022.748

(1) El saldo de los aumentos en el valor de incorporación al 31 de marzo de 2025 incluye la capitalización de intereses a la construcción de activos aptos. (Nota 24)

(2) El saldo de las disminuciones al 31 de marzo de 2025 de la cuenta vehículos se corresponde a la venta de los camiones de la Sociedad.

Los campos y terrenos de la Sociedad están expresados a sus valores revaluados, consistiendo en su valor razonable a la fecha de revaluación, menos las pérdidas por deterioro subsecuentes. Las mediciones del valor razonable de los campos y terrenos de la Sociedad se realizaron al 30 de junio de 2024 por valuadores independientes.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

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

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)

correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026

(Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

8. Activos por derecho de uso

La evolución de los activos por derecho de uso de la Sociedad en el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2026 es la siguiente:

	Campos y terrenos	Galpones y oficinas	Total
30 de junio de 2025	27.817.386	17.753	27.835.139
Altas por nuevos contratos / cambios por variación en el precio de referencia	26.205.170	64.623	26.269.793
Depreciación del periodo imputada a gastos	(82.184.307)	(24.093)	(82.208.400)
Conversión del período	78.155.928	(16.523)	78.139.405
31 de marzo de 2026	49.994.177	41.760	50.035.937

La evolución de los activos por derecho de uso de la Sociedad en el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025 es la siguiente:

	Campos y terrenos	Galpones y oficinas	Aeronave	Total
30 de junio de 2024	19.528.576	64.631	3.436.418	23.029.625
Altas por nuevos contratos / cambios por variación en el precio de referencia	24.975.917	-	-	24.975.917
Depreciación del periodo imputada a gastos	(46.263.519)	(6.174)	(118.093)	(46.387.786)
Conversión del período	38.424.257	(33.223)	(527.247)	37.863.787
31 de marzo de 2025	36.665.231	25.234	2.791.078	39.481.543

9. Inversiones en sociedades controladas

Las sociedades controladas por la Sociedad al 31 de marzo de 2026 y 30 de junio de 2025 son las siguientes:

	Actividad principal	País de constitución y funcionamiento	% Part. directa en el capital social al 31 de marzo de 2026	% Part. directa en el capital social al 30 de junio de 2025	% Part. indirecta en el capital social al 31 de marzo de 2026	% Part. indirecta en el capital social al 30 de junio de 2025
Inversiones						
Agroganaderas S.A.U.	Inversión	Argentina	100%	100%	-	-
MSU Brasil	Servicio de					
Agropecuaria Ltda.	gerenciamiento	Brasil	99,99%	99,99%	-	-
Oro Esperanza Agro S.A.U.	Arrendamiento de campos propios	Argentina	-	-	100%	100%
La Lyda Estancias S.C.A.	Arrendamiento de campos propios	Argentina	98%	98%	2%	2%

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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto
Socio

Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)

correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026

(Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

9. Inversiones en sociedades controladas (continuación)

La evolución de las inversiones en sociedades controladas de la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2026 es la siguiente:

	La Lyda Estancias S.C.A.	Inversiones Agroganaderas S.A.U.	MSU Brasil Agropecuaria Ltda.	Total
30 de junio de 2025	15.200.618	41.573.565	3.740.419	60.514.602
Resultado de participación en sociedades	240.954	(250.213)	19.431	10.172
Aumento de Reserva de Revaluación de tierras agrícolas	4.476.519	21.478.967	-	25.955.486
Conversión del ejercicio	2.185.507	6.198.108	490.713	8.874.328
31 de marzo de 2026	22.103.598	69.000.427	4.250.563	95.354.588
	La Lyda Estancia S.C.A.	Inversiones Agroganaderas S.A.U.	MSU Brasil Agropecuaria Ltda.	Total
30 de junio de 2024	11.277.314	27.415.372	2.235.752	40.928.438
Resultado de participación en sociedades	29.582	271.882	349.929	651.393
Conversión del ejercicio	2.159.170	4.836.948	345.085	7.341.203
31 de marzo de 2025	13.466.066	32.524.202	2.930.766	48.921.034

10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

	31 de marzo de 2026	30 de junio de 2025
No corriente		
Otras cuentas por cobrar		
Partes vinculadas (Nota 25)	25.625.102	-
Créditos fiscales	1.624.336	1.656.410
Opción de permuta	345.500	301.250
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	-	388.352
	27.594.938	2.346.012
Total no corriente	27.594.938	2.346.012
Corriente		
Activos financieros		
Anticipos a proveedores locales	14.908.041	13.241.866
Partes vinculadas (Nota 25)	10.392.722	36.001.222
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	6.879.695	9.484.676
Deudores comerciales locales	3.981.360	4.063.205
Deudores comerciales del exterior	1.333.415	580.731
Mutuos otorgados	669.324	766.645
Anticipos a proveedores del exterior	558.062	5.624.813
	38.722.619	69.763.158

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto
Socio

Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)

correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026

(Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

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

	31 de marzo de 2026	30 de junio de 2025
Otras cuentas por cobrar		
Créditos fiscales	21.542.754	14.683.758
Créditos con terceros	1.098.992	1.444.415
Préstamos al personal	401.948	688
Gastos a devengar	98.321	48.412
Depósitos en garantía	18	18
Otros	94.577	96.188
	<u>23.236.610</u>	<u>16.273.479</u>
Total corriente	61.959.229	86.036.637
	<u>61.959.229</u>	<u>86.036.637</u>
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	89.554.167	88.382.649
	<u>89.554.167</u>	<u>88.382.649</u>

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

	31 de marzo de 2026	30 de junio de 2025
Moneda		
Dólar estadounidense	49.765.280	58.168.079
Peso	39.788.887	30.214.570
	<u>89.554.167</u>	<u>88.382.649</u>

Todos los activos financieros mantenidos por la Sociedad al 31 de marzo de 2026 que no están vencidos ni han sufrido desvalorización durante el período, son considerados de alta calidad y no presentan indicios de desvalorización.

11. Inversiones en activos financieros

	31 de marzo de 2026	30 de junio de 2025
No corriente		
HUMBER HOLDING S.A.	276.703	241.264
Total no corriente	276.703	241.264
	<u>276.703</u>	<u>241.264</u>
Corriente		
Bonos corporativos	926.453	1.004.287
Total corriente	926.453	1.004.287
	<u>926.453</u>	<u>1.004.287</u>
Total inversiones en activos financieros	1.203.156	1.245.551
	<u>1.203.156</u>	<u>1.245.551</u>

Las inversiones en bonos corporativos se encuentran medidas a valor razonable con cambios en resultados (Nota 27).

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto
Socio

Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026
(Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

11. Inversiones en activos financieros (continuación)

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

Las inversiones en activos financieros de la Sociedad se encuentran denominados en las siguientes monedas:

Moneda	31 de marzo de 2026	30 de junio de 2025
Dólar estadounidense	1.203.156	1.245.551
	1.203.156	1.245.551

12. Inventarios

	31 de marzo de 2026	30 de junio de 2025
Materias primas y consumibles	23.716.495	25.875.810
Productos agrícolas	13.743.302	60.442.800
Productos manufacturados	6.694.263	2.251.578
Costos previos de activos biológicos	-	51.288.256
	44.154.060	139.858.444

Las cantidades en stock de productos agrícolas al cierre del período/ejercicio (en toneladas) era la siguiente:

	Toneladas	
Tipo de grano	31 de marzo de 2026	30 de junio de 2025
Maíz	28.002	11.823
Trigo	9.689	30.008
Girasol	4.551	4.530
Maní	2.110	12.235
Soja	1.323	139.627
Arveja amarilla	950	-
Cebada	567	3.431
Centeno	-	93
Sorgo	-	1.349
Total	47.192	203.096

13. Activos biológicos

(a) Composición de los activos biológicos:

	31 de marzo de 2026	30 de junio de 2025
Granos en desarrollo	202.157.237	77.580.365
	202.157.237	77.580.365

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026
DELOITTE & Co. S.A.

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

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)

correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026

(Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

13. Activos biológicos (continuación)

(b) Los cambios en los activos biológicos de la Sociedad en el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 eran los siguientes:

	31 de marzo de 2026	30 de junio de 2025
Inicio del ejercicio	77.580.365	25.527.275
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos	225.583.988	137.556.262
Disminución debido a la cosecha	(101.007.116)	(85.503.172)
Cierre del período/ejercicio	202.157.237	77.580.365

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

	Toneladas	
	31 de marzo de 2026	30 de junio de 2025
Tipo de grano		
Maíz	596.868	349.016
Soja	285.593	1.850
Maní	36.149	13.786
Girasol	4.218	-
Sorgo	2.088	57
Trigo	-	115.256
Carinata	-	1.243
Cebada	-	1.238
Centeno	-	236
Total	924.916	482.682

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

	Toneladas	
	31 de marzo de 2026	30 de junio de 2025
Tipo de grano		
Maíz	441.002	205.826
Trigo	142.446	116.307
Girasol	26.350	14.328
Maní	13.384	15.396
Cebada	2.650	3.431
Soja	2.400	247.798
Arveja amarilla	1.711	-
Sorgo	-	1.918
Otros	2.588	164
Total	632.531	605.168

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto
Socio

Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)

correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026

(Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

14. Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de marzo de 2026	30 de junio de 2025
Caja	100.302	66.175
Bancos	1.203.773	20.690.206
Fondos comunes de Inversión de alta liquidez	19.864.723	883.469
Cauciones	61.400	-
Total efectivo y equivalentes de efectivo	21.230.198	21.639.850

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

El efectivo y equivalentes de efectivo de la Sociedad se encuentran denominados en las siguientes monedas:

Moneda	31 de marzo de 2026	30 de junio de 2025
Dólar estadounidense	16.905.592	18.549.934
Peso	4.324.606	3.089.916
	21.230.198	21.639.850

15. Instrumentos financieros derivados

La tabla siguiente muestra las posiciones abiertas de cada tipo de derivado a la fecha de cierre del período/ejercicio:

Tipo de contrato derivado	31 de marzo de 2026			Ganancia / (pérdida)
	Toneladas	Valor nominal	Valor razonable	
<i>Forwards:</i>				
Inventarios:				
Maíz	27.110	6.747.443	6.506.456	240.987
Girasol	4.551	2.441.273	2.541.637	(100.364)
Soja	632	289.883	278.300	11.583
Arveja amarilla	464	192.374	166.724	25.650
Trigo	353	97.429	88.809	8.620
Activos biológicos:				
Maíz	412.379	104.653.154	104.723.637	(70.483)
Soja	162.882	72.303.201	72.558.955	(255.754)
Girasol	2.317	1.247.642	1.272.603	(24.961)
Total	610.688	187.972.399	188.137.121	(164.722)

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto
Socio

Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)

correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026

(Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

15. Instrumentos financieros derivados (continuación)

Tipo de contrato derivado	30 de junio de 2025			Ganancia / (pérdida)
	Toneladas	Valor nominal	Valor razonable	
<i>Forwards:</i>				
Inventarios:				
Soja	18.632	6.252.866	5.980.756	272.110
Maíz	11.270	2.510.361	2.277.748	232.613
Girasol	2.812	1.316.244	1.278.469	37.775
Trigo	1.583	378.611	377.631	980
Sorgo	1.000	206.899	199.800	7.099
Cebada	270	55.350	65.070	(9.720)
Activos biológicos:				
Maíz	171.262	37.597.454	35.289.466	2.307.988
Total	206.829	48.317.785	45.468.940	2.848.845

16. Préstamos

	31 de marzo de 2026	30 de junio de 2025
No corriente		
Obligaciones negociables	181.277.970	213.733.352
Tarjetas rurales	2.627.243	-
Total no corriente	183.905.213	213.733.352
Corriente		
Obligaciones negociables	55.108.561	12.049.999
Tarjetas rurales	8.962.135	6.219.308
Préstamos bancarios	7.012.372	7.057.838
Descubiertos bancarios	7.005.625	8.573
Total corriente	78.088.693	25.335.718
Total préstamos	261.993.906	239.069.070

Los fondos obtenidos mediante préstamos se utilizaron principalmente para dar respuesta a necesidades de capital circulante.

Al 31 de marzo de 2026, el valor razonable de las obligaciones negociables de la Sociedad era de \$ 217.821.686 y \$ 211.457.502 al 30 de junio de 2025.

El vencimiento de los préstamos de la Sociedad es el siguiente:

	31 de marzo de 2026	30 de junio de 2025
Menos de 1 año	78.088.693	25.335.718
Entre 1 y 5 años	169.821.554	189.167.012
Entre 6 y 10 años	14.083.659	24.566.340
	261.993.906	239.069.070

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto
Socio

Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

MSU Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)
correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026
(Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

16. Préstamos (continuación)

No existe concentración en el riesgo crediticio en relación con los saldos adeudados a los bancos, ya que la Sociedad trabaja con varias instituciones financieras.

Los préstamos de la Sociedad se encuentran denominados en las siguientes monedas:

Moneda	31 de marzo de 2026	30 de junio de 2025
Dólar estadounidense	243.398.903	234.865.020
Peso	18.595.003	4.204.050
	261.993.906	239.069.070

Los préstamos de la Sociedad se categorizan como no garantizados, medidos a costo amortizado.

A continuación, se incluye la evolución de los préstamos en los períodos de nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2026 y 2025:

	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
Inicio del ejercicio	239.069.070	131.126.003
Toma de préstamos	25.901.098	42.041.468
Pago de préstamos	(35.732.318)	(23.700.592)
Pago de intereses	(12.343.607)	(6.813.583)
Intereses devengados	11.071.069	6.505.051
Diferencia de cambio	(963.057)	(429.463)
Conversión del período	34.991.651	25.995.484
Cierre del período	261.993.906	174.724.368

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

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

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)

correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026

(Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

16. Préstamos (continuación)

Los términos y condiciones de los préstamos registrados al 31 de marzo de 2026 y al 30 de junio de 2025 son los siguientes:

Tipo	Moneda documento	Vto.	Tipo de tasa	31 de marzo de 2026		30 de junio de 2025	
				Valor nominal	Valor en libros	Valor nominal	Valor en libros
Descubiertos bancarios	ARS	04/2026	Fija	7.005.625	7.005.625	8.573	8.573
Préstamos bancarios	USD	06/2026	Fija	7.012.372	7.012.372	-	-
Obligaciones negociables Serie XIII – Simple	USD	07/2026	Fija	27.562.853	27.562.853	31.810.355	31.810.355
Obligaciones negociables Serie XI – Simple	USD	11/2026	Fija	27.545.708	27.545.708	23.785.910	23.785.910
Tarjetas rurales	ARS	12/2026	Fija	8.962.135	8.962.135	-	-
Tarjetas rurales	ARS	06/2027	Fija	2.627.243	2.627.243	-	-
Obligaciones negociables Serie XIV – Simple	USD	07/2027	Fija	46.931.253	46.931.253	41.678.062	41.678.062
Obligaciones negociables Serie XII – Simple	USD	11/2027	Fija	14.083.661	14.083.661	12.283.170	12.283.170
Obligaciones negociables Serie XII – Simple	USD	11/2028	Fija	14.083.661	14.083.661	12.283.170	12.283.170
Obligaciones negociables Serie XV – Simple	USD	04/2029	Fija	49.844.753	49.844.753	42.760.005	42.760.005
Obligaciones negociables Serie XII – Simple	USD	11/2029	Fija	14.083.661	14.083.661	12.283.170	12.283.170
Obligaciones negociables Serie XII – Simple	USD	11/2030	Fija	14.083.661	14.083.661	12.283.170	12.283.170
Obligaciones negociables Serie XII – Simple	USD	11/2031	Fija	14.083.661	14.083.661	12.283.170	12.283.170
Obligaciones negociables Serie XII – Simple	USD	11/2032	Fija	14.083.659	14.083.659	12.283.170	12.283.170
Obligaciones negociables Serie XI – Simple	USD	-	-	-	-	12.049.999	12.049.999
Préstamos bancarios	USD	-	-	-	-	7.057.838	7.057.838
Tarjetas rurales	ARS	-	-	-	-	6.219.308	6.219.308
Total				261.993.906	261.993.906	239.069.070	239.069.070

USD: Dólar estadounidense

ARS: Peso

17. Pasivos por arrendamientos

	31 de marzo de 2026	30 de junio de 2025
No corriente		
Arrendamientos con terceros	52.535.423	27.682.565
Arrendamientos con partes vinculadas (Nota 25)	-	651.571
Total no corriente	52.535.423	28.334.136
Corriente		
Arrendamientos con terceros	30.993.112	47.933.519
Arrendamientos con partes vinculadas (Nota 25)	1.139.619	547.253
Total corriente	32.132.731	48.480.772
Total arrendamientos	84.668.154	76.814.908

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto
Socio

Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)

correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026

(Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

17. Pasivos por arrendamientos (continuación)

La evolución de los pasivos por arrendamientos de la Sociedad en los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025 ha sido la siguiente:

	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
Inicio del ejercicio	76.814.908	63.319.475
Altas por nuevos contratos	26.269.793	24.975.917
Pagos	(49.146.424)	(34.748.007)
Aumentos por actualización financiera	3.401.848	1.691.744
Conversión del período	27.328.029	4.481.988
Cierre del período	84.668.154	59.721.117

18. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

	31 de marzo de 2026	30 de junio de 2025
Corriente		
Pasivos financieros		
Acreedores comerciales locales	90.623.245	50.008.866
Partes vinculadas (Nota 25)	845.234	415.128
	91.468.479	50.423.994
Otras cuentas a pagar		
Anticipos de clientes locales	14.113.023	8.712.556
Remuneraciones y cargas sociales	2.046.891	1.817.678
Deudas fiscales	749.726	1.222.628
Anticipos de clientes del exterior	20.429	20.429
	16.930.069	11.773.291
Total corriente	108.398.548	62.197.285
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	108.398.548	62.197.285

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

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

	31 de marzo de 2026	30 de junio de 2025
Moneda		
Dólar estadounidense	60.988.762	36.340.065
Peso	47.409.786	25.857.220
	108.398.548	62.197.285

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto
Socio

Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)

correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026

(Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

19. Impuesto a las ganancias

La Sociedad ha calculado el impuesto a las ganancias según los conceptos gravables en cada período a las tasas vigentes aplicables. El (cargo) beneficio por impuesto a las ganancias de los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025 es el siguiente:

	nueve meses		tres meses	
	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
Impuesto diferido	(14.421.926)	8.214.570	(11.956.589)	721.206
(Cargo) beneficio por impuesto a las ganancias	(14.421.926)	8.214.570	(11.956.589)	721.206

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

	Diferencias temporarias					Total
	Revalorización de tierras agrícolas	Pérdidas fiscales	Propiedad, planta y equipo	Inventarios y activos biológicos	Otros	
30 de junio de 2025	(24.344.811)	9.925.557	(5.664.348)	(33.374.045)	13.848.421	(39.609.226)
Variación del período	(2.596.818)	4.254.699	5.902.631	(7.300.712)	(14.681.726)	(14.421.926)
Ajuste por conversión	(3.552.701)	1.419.837	(884.893)	(4.836.855)	(384.657)	(8.239.269)
31 de marzo de 2026	(30.494.330)	15.600.093	(646.610)	(45.511.612)	(1.217.962)	(62.270.421)

	Diferencias temporarias					Total
	Revalorización de tierras agrícolas	Pérdidas fiscales	Propiedad, planta y equipo	Inventarios y activos biológicos	Otros	
30 de junio de 2024	(15.373.665)	-	(2.951.513)	(23.307.573)	2.309.101	(39.323.650)
Variación del período	(3.191.102)	9.925.557	(1.606.305)	(1.328.399)	10.673.633	14.473.384
Ajuste por conversión	(5.780.044)	-	(1.106.530)	(8.738.073)	865.687	(14.758.960)
30 de junio de 2025	(24.344.811)	9.925.557	(5.664.348)	(33.374.045)	13.848.421	(39.609.226)

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:

	nueve meses		tres meses	
	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	30.404.654	2.468.732	19.427.343	(3.831.254)
Tasa vigente	34,89%	34,89%	34,89%	34,89%
Impuesto a la tasa vigente	(10.609.464)	(861.326)	(6.519.102)	1.336.886
Efecto por diferencia cambiaria por conversión de la moneda local	2.218.713	(50.474)	(2.536.226)	(1.044.957)
Efecto fiscal de los ingresos no gravables y de los gastos no deducibles al calcular los beneficios imponibles	(6.031.175)	9.013.708	(2.901.261)	429.277
Exceso de provisión del ejercicio anterior	-	112.662	-	-
(Cargo) beneficio fiscal	(14.421.926)	8.214.570	(11.956.589)	721.206
Tasa efectiva impuesto a las ganancias	47%	333%	62%	18%

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto
Socio

Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)

correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026

(Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

20. Ingresos de producción

Los ingresos de producción de los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025 fueron los siguientes:

	nueve meses		tres meses	
	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
Ganancia derivada del reconocimiento inicial a valor razonable menos los costos de venta de productos agrícolas	13.018.919	4.876.251	2.438.629	1.338.539
Ganancia derivada del reconocimiento inicial y de los cambios en el valor razonable menos los costos de venta de activos biológicos	225.583.988	139.640.680	101.927.696	51.592.202
Total	238.602.907	144.516.931	104.366.325	52.930.741

El valor razonable menos costos de venta de la producción agrícola cosechada en los períodos finalizado el 31 de marzo de 2026 y 2025, fue de \$ 121.373.339 y \$ 47.799.748, respectivamente.

21. Costos de producción y de ventas, resultados por ventas y cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas

a) Costos de producción y de ventas

	nueve meses		tres meses	
	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
Costos de producción de la actividad agrícola	206.421.740	131.972.061	78.779.627	50.218.513
Costo de ventas de los productos manufacturados	15.880.398	3.575.993	3.997.241	1.460.094
Total costos de producción y ventas	222.302.138	135.548.054	82.776.868	51.678.607

b) Resultados por ventas

	31 de marzo de 2026	
	Actividad agrícola y prestación de servicios	
Ingresos por producción agrícola		238.602.907
Menos:		
Costos de producción (Nota 22)		(206.421.740)
Resultado de la producción agropecuaria		32.181.167
Ventas		219.824.078
Menos:		
Existencia inicial de productos en desarrollo y terminados (1)	138.023.165	
Producción agrícola del período	238.602.907	
Cambios en el valor neto de realización de productos agrícolas	50.169.638	
Consumo de granos propios	(3.029.865)	
Transferencias a productos manufacturados	(8.670.852)	
Resultado por conversión	8.625.111	
Existencia final de productos en desarrollo y terminados (1)	(215.900.539)	
Costo de ventas		(207.819.565)
Resultado por ventas de productos agrícolas		12.004.513

(1) Productos agrícolas, granos en desarrollo

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto
Socio

Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)

correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026

(Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

21. Costos de producción y ventas, resultados por ventas y cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas (continuación)

	31 de marzo de 2026	
	Productos manufacturados	
Ventas		13.221.501
Menos:		
Existencia inicial de productos terminados (1)	2.251.578	
Costos de producción (Nota 22)	3.288.565	
Transferencias de productos agrícolas	8.670.852	
Resultado por conversión	8.363.666	
Existencia final de productos terminados (1)	(6.694.263)	
Costo de ventas		(15.880.398)
Resultado por ventas de productos manufacturados		(2.658.897)

(1) Productos manufacturados

	31 de marzo de 2025	
	Actividad agrícola y prestación de servicios	
Ingresos por producción agrícola		144.516.931
Menos:		
Costos de producción (Nota 22)		(131.972.061)
Resultado de la producción agropecuaria		12.544.870
Ventas de productos agrícolas		131.713.611
Menos:		
Existencia inicial de productos en desarrollo y terminados (1)	99.888.475	
Producción agrícola del período	144.516.931	
Cambios en el valor neto de realización de productos agrícolas	17.980.349	
Consumo de granos propios	(2.267.826)	
Transferencias a productos manufacturados	(6.321.713)	
Resultado por conversión	20.230.097	
Existencia final de productos en desarrollo y terminados (1)	(152.484.319)	
Costo de ventas		(121.541.994)
Resultado por ventas de productos agrícolas		10.171.617

(1) Productos agrícolas, granos en desarrollo

	31 de marzo de 2025	
	Productos manufacturados	
Ventas		4.391.633
Menos:		
Existencia inicial de productos terminados (1)	970.989	
Transferencias de productos agrícolas	6.321.713	
Resultado por conversión	1.182.893	
Existencia final de productos terminados (1)	(4.899.602)	
Costo de ventas		(3.575.993)
Resultado por ventas de productos manufacturados		815.640

(1) Productos manufacturados

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto
Socio

Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)

correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026

(Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

21. Costos de producción y ventas, resultados por ventas y cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas (continuación)

c) Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas

	nueve meses		tres meses	
	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
Ventas de productos agropecuarios	219.824.078	131.713.611	47.222.898	36.784.867
Costo de los productos agrícolas vendidos	(207.819.565)	(121.541.994)	(43.252.022)	(35.935.707)
Cambios en el valor neto de realización de productos agropecuarios	50.169.638	17.980.349	9.096.839	6.463.434
	62.174.151	28.151.966	13.067.715	7.312.594

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto
Socio

Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación) correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 (Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

22. Gastos por naturaleza

La Sociedad presentó su estado del resultado y de otro resultado integral separado intermedio condensado clasificando los gastos de acuerdo con su función en “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 de la Sociedad:

nueve meses	Costos de producción y prestación de servicios		Gastos de comercialización		Gastos de administración		Total	
	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
Depreciación de activos por derecho de uso	82.093.715	46.263.519	-	-	114.685	124.267	82.208.400	46.387.786
Servicios agrícolas	49.632.831	30.360.659	-	-	-	-	49.632.831	30.360.659
Transporte	1.453.797	895.621	31.574.320	17.858.690	-	-	33.028.117	18.754.311
Agroquímicos	27.169.716	21.455.455	-	-	-	-	27.169.716	21.455.455
Semillas	22.413.652	16.825.421	-	-	-	-	22.413.652	16.825.421
Salarios y cargas sociales	6.537.462	4.749.285	1.617.268	1.007.875	6.483.746	7.448.611	14.638.476	13.205.771
Fertilizantes	12.781.884	7.507.005	-	-	-	-	12.781.884	7.507.005
Gastos de ventas	-	-	3.689.823	1.766.173	-	-	3.689.823	1.766.173
Impuestos	24.217	11.674	1.607.322	986.070	1.819.422	1.076.677	3.450.961	2.074.421
Depreciación de propiedad, planta y equipo	2.188.153	1.388.432	-	-	370.205	260.199	2.558.358	1.648.631
Subcontratación de manufactura	2.310.130	-	-	-	-	-	2.310.130	-
Reparaciones y mantenimiento	1.284.727	1.124.579	99.677	70.574	66.376	180.191	1.450.780	1.375.344
Almacenamiento	-	-	1.077.991	1.036.004	-	-	1.077.991	1.036.004
Viajes	293.967	192.179	124.014	72.202	649.398	291.749	1.067.379	556.130
Combustible	724.558	506.745	79.210	48.406	39.724	27.540	843.492	582.691
Honorarios y servicios profesionales	-	-	72.091	44.698	523.923	679.988	596.014	724.686
Comisiones	-	-	296	2.850	425.947	241.284	426.243	244.134
Teléfonos y comunicaciones	147.659	113.949	10.810	6.673	234.949	167.502	393.418	288.124
Energía	200.573	68.459	-	-	60.284	47.941	260.857	116.400
Seguros	139.750	160.838	29.363	21.244	57.413	29.735	226.526	211.817
Comisiones bancarias	-	-	-	-	185.038	69.823	185.038	69.823
Suministros de oficina	-	-	-	-	128.422	96.749	128.422	96.749
Gastos de pesaje	-	-	120.743	50.735	-	-	120.743	50.735
Servicio satelital	95.896	-	-	-	-	-	95.896	-
Traslado de maquinaria	90.607	54.576	-	-	-	-	90.607	54.576
Donaciones	-	-	-	-	51.306	37.072	51.306	37.072
Uniformes al personal	-	-	-	-	33.303	15.457	33.303	15.457
Capacitación	13.811	6.064	4.477	4.023	6.244	3.670	24.532	13.757
Arrendamiento	-	-	13.055	3.041	-	1.171.181	13.055	1.174.222
Honorarios de síndicos	-	-	-	-	9.182	6.556	9.182	6.556
Multas	-	-	-	-	421	5.563	421	5.563
Amortización de activos intangibles	-	-	-	-	-	154.120	-	154.120
Otros	113.200	287.601	23.007	165.601	215.507	677.317	351.714	1.130.519
Total	209.710.305	131.972.061	40.143.467	23.144.859	11.475.495	12.813.192	261.329.267	167.930.112

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

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

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación) correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 (Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

22. Gastos por naturaleza (continuación)

tres meses	Costos de producción y prestación de servicios		Gastos de comercialización		Gastos de administración		Total	
	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
Depreciación de activos por derecho de uso	24.358.685	11.417.459	-	-	42.835	450.700	24.401.520	11.868.159
Servicios agrícolas	21.405.786	14.300.869	-	-	-	-	21.405.786	14.300.869
Agroquímicos	17.412.013	12.847.858	-	-	-	-	17.412.013	12.847.858
Semillas	10.177.142	8.629.592	-	-	-	-	10.177.142	8.629.592
Transporte	244.765	141.547	6.659.584	5.120.529	-	-	6.904.349	5.262.076
Salarios y cargas sociales	1.734.022	1.183.468	489.336	291.713	1.543.157	3.940.064	3.766.515	5.415.245
Fertilizantes	1.368.256	463.215	-	-	-	-	1.368.256	463.215
Gastos de ventas	-	-	1.346.138	555.694	-	-	1.346.138	555.694
Impuestos	21.160	10.007	304.807	333.696	539.844	190.980	865.811	534.683
Depreciación de propiedad, planta y equipo	735.474	511.024	-	-	125.185	89.818	860.659	600.842
Reparaciones y mantenimiento	401.616	362.040	23.372	29.563	20.755	132.888	445.743	524.491
Combustible	318.647	120.732	29.174	14.201	15.694	8.167	363.515	143.100
Subcontratación de manufactura	318.755	-	-	-	-	-	318.755	-
Viajes	-	68.858	37.653	30.432	225.983	154.096	263.636	253.386
Honorarios y servicios profesionales	-	-	13.071	26.891	196.855	221.504	209.926	248.395
Energía	138.332	37.076	-	-	25.998	23.200	164.330	60.276
Comisiones	-	-	296	-	116.382	-	116.678	-
Comisiones bancarias	-	-	-	-	102.172	34.908	102.172	34.908
Almacenamiento	-	-	94.376	490.103	-	-	94.376	490.103
Seguros	58.488	37.937	10.851	11.018	20.117	8.194	89.456	57.149
Teléfonos y comunicaciones	44.638	30.039	5.307	3.641	7.451	86.941	57.396	120.621
Gastos de pesaje	-	-	44.305	13.231	-	-	44.305	13.231
Suministros de oficina	-	-	-	-	39.131	33.153	39.131	33.153
Uniformes al personal	-	-	-	-	17.513	3.354	17.513	3.354
Servicio satelital	16.530	-	-	-	-	-	16.530	-
Capacitación	261	210	1.202	1.543	5.948	1.164	7.411	2.917
Traslado de maquinaria	5.883	5.683	-	-	-	-	5.883	5.683
Arrendamiento	-	-	3.881	1.490	-	-	3.881	1.490
Honorarios de síndicos	-	-	-	-	3.105	2.275	3.105	2.275
Amortización de activos intangibles	-	-	-	-	-	54.222	-	54.222
Donaciones	-	-	-	-	-	30.025	-	30.025
Multas	-	-	-	-	-	1.248	-	1.248
Otros	19.174	50.899	8.427	33.040	58.812	40.941	86.413	124.880
Total	78.779.627	50.218.513	9.071.780	6.956.785	3.106.937	5.507.842	90.958.344	62.683.140

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto

Socio

Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)

correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026

(Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

23. Otros ingresos (egresos)

	nueve meses		tres meses	
	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
Otros ingresos (egresos):				
Ganancia por venta de propiedad, planta y equipo	290.417	876.236	249.148	194.855
Ganancia por ventas de insumos	207.014	154.801	123.859	72.946
Ganancia (pérdida) por ventas de servicios agrícolas	81.476	6.313	(272.944)	-
Ganancia por siniestros asegurados	72.014	2.961	553	1.700
Arrendamientos ganados	33.911	21.869	28.112	7.612
Descuentos obtenidos	26.898	15.953	26.376	13.057
Otros	83.926	38.402	27.009	11.660
Total	795.656	1.116.535	182.113	301.830

24. Ingresos y costos financieros

	nueve meses		tres meses	
	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
Ingresos financieros:				
Ingresos por intereses	4.834.378	6.212.916	383.093	1.846.789
Ganancia por diferencia de cambio	844.012	1.593.707	3.009.915	(514.957)
Total	5.678.390	7.806.623	3.393.008	1.331.832
Costos financieros:				
Gastos por intereses	11.453.307	7.108.456	3.600.551	2.540.840
Pérdida por diferencia de cambio	3.806.553	4.461.934	6.919.847	810.192
Gastos por intereses de arrendamientos	3.401.848	1.691.744	782.908	788.979
Capitalización de intereses a la construcción o producción de activos aptos	18.661.708	13.262.134	11.303.306	4.140.011
	(2.504.685)	(531.805)	(947.544)	(268.296)
Total	16.157.023	12.730.329	10.355.762	3.871.715

El siguiente cuadro muestra el origen de la diferencia de cambio neta de la Sociedad al 31 de marzo de 2026 y al 31 de marzo de 2025:

	nueve meses		tres meses	
	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
Diferencia de cambio neta				
Generadas por deudores y acreedores comerciales	83.620	940.867	(6.873.652)	(204.446)
Generadas por préstamos	469.497	429.667	(16.975)	145.288
Generadas por deudas fiscales	290.895	223.173	(29.220)	50.235
Generadas por efectivos y equivalentes de efectivo e inversiones	(218.678)	(1.558.391)	1.317.767	(417.023)
Generadas por créditos fiscales	(2.815.070)	(1.584.081)	1.099.182	(385.788)
Otras diferencias de cambio	(772.805)	(1.319.462)	592.966	(513.415)
Total	(2.962.541)	(2.868.227)	(3.909.932)	(1.325.149)

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto
Socio

Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)

correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026

(Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

25. 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 marzo de 2026	30 de junio de 2025
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
MSU Agribusiness Holding S.L.U.	9.392	8.145
	9.392	8.145

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

	31 de marzo de 2026	30 de junio de 2025
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – no corriente		
Inversiones Agroganaderas S.A.U.	21.562.880	-
Oro Esperanza Agro S.A.U.	2.225.414	-
MSU Servicios S.A.	1.836.808	-
	25.625.102	-

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - corriente

Inversiones Agroganaderas S.A.U.	5.002.475	30.449.399
Oro Esperanza Agro S.A.U.	2.331.122	2.442.763
MSU Servicios S.A.	785.750	1.378.173
MSU Green Energy S.A.	36.229	-
	8.155.576	34.270.335

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La Lyda Estancias S.C.A.	763.555	403.675
Energrain S.A.	70.182	33
MSU Green Energy S.A.	-	3.275
	833.737	406.983

Arrendamientos a pagar – no corriente

Oro Esperanza Agro S.A.U.	-	651.571
	-	651.571

Arrendamientos a pagar – corriente

Oro Esperanza Agro S.A.U.	854.043	158.702
La Lyda Estancias S.C.A.	285.576	388.551
	1.139.619	547.253

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto
Socio

Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)

correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026

(Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

25. Saldos y transacciones con partes vinculadas (continuación)

	nueve meses		tres meses	
	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
Venta de activos y suministros biológicos				
MSU Servicios S.A.	380.497	437.436	238.601	218.851
MSU Green Energy S.A.	33.132	48.100	33.132	1.276
	413.629	485.536	271.733	220.127
Intereses ganados				
Inversiones Agroganaderas S.A.U.	508.631	640.666	210.205	219.715
MSU Servicios S.A.	34.791	11.612	9.159	4.183
Oro Esperanza Agro S.A.U.	31.853	16.914	14.061	8.247
	575.275	669.192	233.425	232.145
Indemnizaciones				
Juamarita S.A.	-	417.706	-	417.706
MSU Servicios S.A.	-	5.756	-	-
	-	423.462	-	417.706
Alquileres pagados				
Oro Esperanza Agro S.A.U.	825.679	536.968	813.286	536.968
La Lyda Estancias S.A.	479.164	103.829	-	31.046
Starfly S.A.	-	231.814	-	152.511
	1.304.843	872.611	813.286	720.525
Comisiones pagadas				
MSU Servicios S.A.	1.537	51.154	286	-
	1.537	51.154	286	-
Venta de propiedad, planta y equipo				
MSU Servicios S.A.	-	988.570	-	-
	-	988.570	-	-
Alquileres ganados				
MSU Servicios S.A.	26.092	19.194	8.542	6.639
	26.092	19.194	8.542	6.639
Compra de servicios agrícolas				
MSU Servicios S.A.	1.996.788	1.354.332	879.937	281.945
	1.996.788	1.354.332	879.937	281.945
Compra de insumos				
MSU Servicios S.A.	-	4.453	-	4.453
	-	4.453	-	4.453
Venta de cereal				
MSU Servicios S.A.	78.232	1.048.855	15.667	583.929
	78.232	1.048.855	15.667	583.929
Intereses pagados				
Energrain S.A.	1.045	-	1.045	-
	1.045	-	1.045	-

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto
Socio

Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)

correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026

(Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

25. Saldos y transacciones con partes vinculadas (continuación)

(b) Saldos y operaciones con directores:

	31 de marzo de 2026	30 de junio de 2025
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - corrientes		
Manuel Santos Uribelarrea	2.235.125	1.728.765
Manuel Santos de Uribelarrea	2.021	1.925
Gonzalo Edo	-	197
	2.237.146	1.730.887
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - corrientes		
Gonzalo Edo	2.105	-
	2.105	-

	nueve meses		tres meses	
	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
Intereses ganados				
Manuel Santos Uribelarrea	32.581	23.196	10.700	7.600
	32.581	23.196	10.700	7.600

Las retribuciones al personal clave al 31 de marzo de 2026 y 2025 ascienden a \$ 1.255.465 y \$ 869.777, respectivamente.

Las transacciones con partes vinculadas se realizaron en las condiciones de mercado habituales de la Sociedad.

Los importes pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han dado ni recibido garantías.

No se han registrado provisiones para créditos de dudoso cobro por los importes adeudados por partes vinculadas.

Véase nuestro informe de fecha

8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto

Socio

Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)

correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026

(Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

26. Activos y pasivos denominados en moneda distinta del peso argentino (moneda de presentación)

Los saldos denominados en una moneda distinta del peso argentino (moneda de presentación) son los siguientes:

Rubros	31 de marzo de 2026			30 de junio de 2025	
	Monto y clase de la moneda extranjera (2)	Tipo de cambio (1)	Monto en moneda local	Monto de la moneda extranjera (2)	Monto en moneda local
ACTIVOS					
Activos no corrientes					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar					
Partes vinculadas	USD 18.542	1.382	25.625.102	-	-
Opción de permuta	USD 250	1.382	345.500	250	301.250
			25.970.602		301.250
Inversiones en activos financieros					
Inversiones	USD 200	1.382	276.703	200	241.264
Total activos no corrientes			26.247.305		542.514
Activos corrientes					
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar					
Deudores comerciales	USD 1.727	1.382	2.386.469	1.176	1.417.166
Partes vinculadas	USD 7.225	1.382	9.984.292	30.316	36.530.923
Anticipo a proveedores	USD 7.359	1.382	10.170.741	15.398	18.554.890
Gastos a devengar	USD 907	1.382	1.253.176	1.132	1.363.850
			23.794.678		57.866.829
Inversiones en activos financieros					
Bonos corporativos	USD 670	1.382	926.453	833	1.004.287
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Bancos	USD 12.233	1.382	16.905.592	15.394	18.549.934
Total activos corrientes			41.626.723		77.421.050
TOTAL ACTIVOS			67.874.028		77.963.564
PASIVOS					
Pasivos no corrientes					
Préstamos					
Obligaciones negociables	USD 131.171	1.382	181.277.970	177.372	213.733.352
Pasivo por arrendamientos					
Arrendamiento con terceros	USD 38.014	1.382	52.535.423	23.514	28.334.136
Total pasivo no corriente			233.813.393		242.067.488
Pasivos corrientes					
Préstamos					
Obligaciones negociables	USD 39.876	1.382	55.108.561	10.000	12.049.999
Préstamos bancarios	USD 5.074	1.382	7.012.372	7.537	9.081.669
			62.120.933		21.131.668
Pasivo por arrendamientos					
Arrendamiento con terceros	USD 23.251	1.382	32.132.731	40.233	48.480.772
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar					
Acreedores comerciales	USD 41.431	1.382	57.257.972	24.895	29.998.420
Anticipo de clientes	USD 2.089	1.382	2.887.319	4.917	5.925.475
Partes vinculadas	USD 610	1.382	843.471	345	416.170
			60.988.762		36.340.065
Total pasivos corrientes			155.242.426		105.952.505
TOTAL PASIVOS			389.055.819		348.019.993

(1) Tipo de cambio vigente al cierre del período. USD: Dólares estadounidenses.

(2) Expresado en miles.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto
Socio

Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)

correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026

(Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

27. Instrumentos financieros por categoría

Los siguientes cuadros muestran los activos y pasivos financieros por categoría de instrumento financiero y una conciliación con la línea expuesta en el estado de situación financiera de la Sociedad al 31 de marzo de 2026 y al 30 de junio de 2025:

31 de marzo de 2026						
Notas	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultados	Subtotal instrumentos financieros	Instrumentos no financieros	Total	
Activos						
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	66.288.738	-	66.288.738	23.265.429	89.554.167
Inversiones en activos financieros	11	276.703	926.453	1.203.156	-	1.203.156
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	1.365.475	19.864.723	21.230.198	-	21.230.198
Instrumentos financieros derivados	15	-	188.137.121	188.137.121	-	188.137.121
Total		67.930.916	208.928.297	276.859.213	23.265.429	300.124.642
Pasivos						
Préstamos	16	261.993.906	-	261.993.906	-	261.993.906
Pasivos por arrendamientos	17	84.668.154	-	84.668.154	-	84.668.154
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	18	105.601.931	-	105.601.931	2.796.617	108.398.548
Total		452.263.991	-	452.263.991	2.796.617	455.060.608
30 de junio de 2025						
Notas	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultados	Subtotal instrumentos financieros	Instrumentos no financieros	Total	
Activos						
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	71.994.051	-	71.994.051	16.388.598	88.382.649
Inversiones en activos financieros	11	241.264	1.004.287	1.245.551	-	1.245.551
Efectivo y equivalente de efectivo	14	20.756.381	883.469	21.639.850	-	21.639.850
Instrumentos financieros derivados	15	-	45.468.940	45.468.940	-	45.468.940
Total		92.991.696	47.356.696	140.348.392	16.388.598	156.736.990
Pasivos						
Préstamos	16	239.069.070	-	239.069.070	-	239.069.070
Pasivos por arrendamientos	17	76.814.908	-	76.814.908	-	76.814.908
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	18	59.156.979	-	59.156.979	3.040.306	62.197.285
Total		375.040.957	-	375.040.957	3.040.306	378.081.263

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 marzo de 2026 y al 30 de junio de 2025, los valores en libros de ciertos instrumentos financieros utilizados por la Sociedad, 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto
Socio

Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)

correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026

(Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

28. Información y jerarquía de valores razonables

Activos biológicos

La medición del valor razonable al 31 de marzo de 2026 para los granos en desarrollo, de \$ 202.157.237, ha sido clasificada de Nivel 3, de acuerdo a las técnicas de valoración según NIIF 13.

Inversiones en activos financieros

La medición del valor razonable al 31 de marzo de 2026 para los bonos corporativos, de \$ 926.453, ha sido clasificada de Nivel 1, de acuerdo a las técnicas de valoración según NIIF 13.

Efectivo y equivalente de efectivo

La medición del valor razonable al 31 de marzo de 2026 y para las cuotas partes de fondos comunes de inversión, de 19.864.723, han sido clasificadas de Nivel 1, de acuerdo a las técnicas de valoración según NIIF 13.

Instrumentos financieros derivados

La medición del valor razonable al 31 de marzo de 2026 para los instrumentos financieros derivados, de \$ 188.137.121, ha sido clasificada de Nivel 1, de acuerdo a las técnicas de valoración según NIIF 13.

Durante el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2026 no se registraron transferencias entre los diferentes niveles de jerarquía de valor razonable.

29. Contingencias

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados intermedios condensados, no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por la Sociedad al 30 de junio de 2025.

30. Bienes de disponibilidad restringida

La Sociedad tenía depósitos en garantía de contratos de alquiler de inmuebles al 31 de marzo de 2026 y al 30 de junio de 2025 por \$ 18 (miles de pesos).

Al 31 de marzo de 2026 la Sociedad continua como fiador solidario, liso llano y principal pagador, respecto de las deudas, compromisos y obligaciones contraídas por MSU Green Energy S.A. con la sociedad Zurich Argentina Compañía de Seguros S.A. por hasta la suma de USD 13.253.500, según contrato firmado en fecha 11 de septiembre de 2025.

Con fecha 8 de agosto de 2025, MSU S.A. e Inversiones Agrogranaderas S.A.U. procedieron a cancelar la hipoteca en primer grado de privilegio constituida a favor de los anteriores accionistas de La Lyda Estancias S.C.A., la cual recaía sobre dos inmuebles rurales de propiedad de MSU S.A., identificados como “Parcela 196”, con una superficie aproximada de 2.311 hectáreas, y “Parcela 193”, con una superficie aproximada de 389 hectáreas.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto
Socio

Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)

correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026

(Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

31. Compromisos para vender productos agrícolas a una fecha futura

La Sociedad celebró contratos para vender instrumentos no financieros de maíz, trigo, girasol, soja y arveja amarilla, a través de contratos de venta forwards. El valor nominal de estos contratos era de aproximadamente \$ 188.137 millones al 31 de marzo de 2026, compuestos principalmente de 439.489 toneladas de maíz, 163.514 toneladas de soja, 6.868 toneladas de girasol, 464 toneladas de arveja amarilla y 353 toneladas de trigo, con vencimientos entre mayo de 2026 y octubre de 2026. (Nota 15).

32. Hechos relevantes

32.1. Obtención de calificación crediticia para MSU

Con fecha 27 de noviembre de 2025 la Agencia de Calificación de FIX SCR S.A. mantuvo la calificación de la Sociedad en la Categoría A+ (arg) con perspectiva estable. Esta calificación es la otorgada a la Sociedad para la emisión de obligaciones negociables en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Con fecha 19 de diciembre de 2025 la Agencia de Calificación de Riesgo MOODY'S LOCAL ARGENTINA mantuvo la calificación de la Sociedad en la Categoría a A (arg) con perspectiva estable. Esta calificación es la otorgada a la Sociedad para la emisión de obligaciones negociables en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

La Categoría A (arg): "A" nacional implica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

32.2. Reducción permanente en las retenciones a productos agrícolas

Con fecha 30 de julio de 2025 el Poder Ejecutivo Nacional publicó en el Boletín Oficial de la República Argentina, el Decreto N° 526/25, el cual mantiene las reducciones de las alícuotas de derechos de exportación que habían sido establecidas en el decreto 38/25.

32.3. Pago préstamo banco Itaú

Con fecha 16 de octubre de 2025, la Sociedad procedió a cancelar el préstamo con el Banco Itaú, mediante el pago total del capital e intereses pendientes, por un importe de USD 4.916.260.

32.4. Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria

El 30 de octubre de 2025, la Sociedad celebró una Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria en la cual aprobó el destino del resultado del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, el cuál arrojó una pérdida de miles de \$ 3.315.989 destinándolo a la cuenta de pérdidas acumuladas. Además, la Sociedad renovó los cargos del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora. Fueron designados como directores los Sres. Manuel Santos Uribe Larrea Balcarce, Manuel Santos de Uribe Larrea, Guillermo Marseillán y Gonzalo Edo, prescindiendo de la designación de directores suplentes.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto
Socio

Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

MSU Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros separados intermedios condensados (continuación)

correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026

(Expresadas en miles de pesos argentinos – nota 2.1)

32. Hechos relevantes (continuación)

Asimismo, y fueron designados como miembros titulares de la Comisión Fiscalizadora los Sres. Gonzalo Ugarte, Eduardo Inda y Ramiro Inda, y como miembros suplentes los Sres. Gustavo Hernán Belotti, Ricardo Panighini y Javier Ugarte. El mandato de los nuevos integrantes del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora se extenderá por tres ejercicios, hasta el 30 de junio de 2028.

32.5. Recompra y cancelación de Obligaciones Negociables emitidas por la Sociedad.

Durante el período, la Sociedad adquirió obligaciones negociables propias correspondientes a la Serie XIII, con vencimiento el 17 de julio de 2026, por un valor nominal total de USD 5.424.341, quedando en circulación, un valor nominal de USD 19.575.659.

Con fecha 14 de enero de 2026, se cancelaron las Obligaciones Negociables Serie XIII adquiridas anteriormente por un monto de USD 5.424.341.

33. Hechos posteriores

33.1. Obtención de calificación crediticia para MSU

Con fecha 29 de abril de 2026 la Agencia de Calificación de Riesgo MOODY'S LOCAL ARGENTINA mantuvo la calificación de la Sociedad en la Categoría A (arg) con perspectiva estable. Esta calificación es la otorgada a la Sociedad para la emisión de obligaciones negociables en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. (Nota 32.1)

Con fecha 5 de mayo de 2026 la Agencia de Calificación de FIX SCR S.A. mantuvo la calificación de la Sociedad en la Categoría A+ (arg) con perspectiva estable. Esta calificación es la otorgada a la Sociedad para la emisión de obligaciones negociables en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. (Nota 32.1)

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados intermedios condensados no han existido otros hechos posteriores significativos cuyo efecto sobre la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Sociedad al 31 de marzo de 2026 o su exposición en nota a los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados, de corresponder, no hubieren sido considerados en los mismos según las NIIF de contabilidad.

34. Información no cubierta por el informe de revisión de los auditores independientes sobre estados financieros

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

De acuerdo con lo establecido en la Resolución General N° 629/2014 de CNV, MSU S.A. establece como domicilio de custodia y salvaguarda de sus libros de comercio, libros societarios y registros contables su sede social sita 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 Martín Agnoletti.

“Las presentes firmas abarcan la información de las páginas 8 a 39”

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2026

DELOITTE & Co. S.A.

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

Manuel Santos Uribebarrea
Presidente

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto
Socio

Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2026

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional con los datos que a continuación se detallan:

Fecha de intervención: 08/05/2026

Referida a: E.E.C.C. - Períodos Intermedios - Intermedio Individual

Perteneciente a: MSU S.A.

CUIT: 30-60759719-3

Fecha de Cierre: 31/03/2026

Monto total del Activo: \$700.788.695.000,00

Intervenida por: Dr. ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO

Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. 34/24, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del Matriculado

Dr. ALEJANDRO PABLO ARNEDO OLIVETO

Contador Público (Universidad del Salvador)

CPCECABA T° 367 F° 139

Firma en carácter de socio

DELOITTE & CO. S.A.

T° 1 F° 3

SOCIO



Profesional de Ciencias
Económicas de la Ciudad
Autónoma de Buenos Aires

Esta actuación profesional ha sido aprobada por el profesional interviniente a través del Servicio de Legalizaciones Web, y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de acuerdo al Reglamento de Legalizaciones de Actuaciones Profesionales (Res. C.D. 34/24).

Se puede constatar la validez del documento ingresando a <https://legalizaciones.consejo.org.ar/validar> y declarando el código indicado en el recuadro de la derecha o escaneando el QR.

LEGALIZACIÓN N°

756941

CÓDIGO DE
VERIFICACIÓN
imbghpxo

