



Anuncio de Resultados

IIIT PF 2019



CRESUD lo invita a participar de su conferencia telefónica correspondiente al tercer trimestre del Período Fiscal 2019

Martes, 14 de mayo de 2019 a las 03:00 PM (Buenos Aires)

La conferencia será dirigida por:

Alejandro Elsztain, CEO

Carlos Blousson, Gerente General de Argentina y Bolivia

Matías Gaivironsky, CFO

Números de Teléfono para Participar:

1-412-317-6377 (Internacional) o

1-844-686-3840 (Toll Free USA)

54-11-39845677 (Argentina Dial-In)

ID#CRESUD

Asimismo, puede acceder a través del siguiente webcast:

<http://webcastlite.mziq.com/cover.html?webcastId=216b0300-2bcc-4311-8df4-44ee766c3795>

Preferiblemente 10 minutos antes del comienzo de la conferencia.

La conferencia será hablada en inglés.

REPETICIÓN

Disponibile hasta el 23 de mayo de 2019

1-877-344-7529

1-412-317-0088

Access Code: 10130944

Información de Contacto

Alejandro Elsztain – CEO

Matías Gaivironsky – CFO

Tel: +54 11 4323 7449

E-mail: ir@cresud.com.ar

Website: <http://www.cresud.com.ar>

Hechos destacados 9M PF19

- El Resultado neto arrojó una pérdida de ARS 9.794 millones en el período de nueve meses del ejercicio 2019 comparado con una ganancia de ARS 10.468 millones en igual período de 2018 producto principalmente, de mayores pérdidas financieras debido a la depreciación cambiaria en Argentina y a menores resultados por cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión provenientes del Centro de Operaciones de Argentina de IRSA.
- El EBITDA ajustado del período de 9 meses del ejercicio 2019 creció un 25,9% comparado con igual período de 2018 alcanzando los ARS 15.775 millones, de los cuales ARS 2.468 millones provienen del negocio agropecuario que registró mayores resultados productivos del segmento granos y mayores resultados por ventas de campos y ARS 13.307 millones provienen del negocio de propiedades urbanas e inversiones (IRSA), cuyo segmento de renta en Argentina se incrementó un 7,1% en el período comparado.
- Se proyecta una campaña 2019 con muy buenas condiciones climáticas en la región. Sembramos 247.900 hectáreas y esperamos desarrollar aproximadamente 8.500 ha en la región.
- En marzo 2019, lanzamos un nuevo programa de recompra de acciones propias por hasta ARS 300 millones. A la fecha, hemos recomprado el 14,5% del programa.

I. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el período, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del mismo.

Resultados Consolidados

<i>(en ARS millones)</i>	9M 19	9M 18	Var a/a
Ingresos	55.701	46.004	21,1%
Costos	-35.241	-28.291	24,6%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de la cosecha	1.117	759	47,2%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	8	170	-95,3%
Ganancia bruta	21.585	18.642	15,8%
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	-4.738	8.086	-158,6%
Resultado por venta de campos	59	-	100,0%
Gastos generales y de administración	-6.095	-5.395	13,0%
Gastos de comercialización	-6.724	-6.460	4,1%
Otros resultados operativos, netos	352	1.886	-81,3%
Honorarios por gerenciamiento	-	-886	-100,0%
Ganancia operativa	4.439	15.873	-72,0%
Depreciaciones y Amortizaciones	5.612	5.112	9,8%
EBITDA (no auditado)	10.051	20.985	-52,1%
EBITDA AJUSTADO (no auditado)	15.775	12.532	25,9%
Resultado por participación en negocios conjuntos y asociadas	-1.194	273	-537,4%
Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias	3.245	16.146	-79,9%
Resultados Financieros, Netos	-14.949	-12.064	23,9%
Resultado antes de impuestos a las ganancias	-11.704	4.082	-386,7%
Impuesto a las ganancias	1.601	4.462	-64,1%
Resultado del período de operaciones continuadas	-10.103	8.544	-218,2%
Resultado de operaciones discontinuadas después de impuestos	309	1.924	-83,9%
Resultado del período	-9.794	10.468	-193,6%
Atribuible a:			
Accionistas de la sociedad controlante	-6.795	4.562	-248,9%
Interés no controlante	-2.999	5.906	-150,8%

Los ingresos consolidados se incrementaron un 21,1 % en el período de nueve meses de 2019 comparado con igual período de 2018 en tanto el EBITDA ajustado alcanzó los ARS 15.775 millones, un 25,9% superior al de igual período de 2018 explicado principalmente por el Negocio Agropecuario que registró mayores resultados productivos provenientes del segmento granos y mayores resultados por venta de campos concretadas por nuestra subsidiaria Brasilagro.

El resultado neto arrojó una pérdida de ARS 9.794 millones para el período de nueve meses del ejercicio 2019 comparado con igual período del ejercicio 2018 producto principalmente, de mayores pérdidas financieras debido a la depreciación cambiaria en Argentina y a menores resultados por cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión provenientes del Centro de Operaciones de Argentina de IRSA.

Descripción de las operaciones por segmento

	9M 2019					Variación 9M 19 vs. 9M 18
	Negocio	Negocio propiedades urbanas e inversiones			Total	
		Agropecuario	Argentina	Israel		
Ingresos	7.809	7.536	38.885	46.421	54.230	23,0%
Costos	-6.601	-1.494	-25.403	-26.897	-33.498	27,9%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	957	-	-	-	957	40,1%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	8	-	-	-	8	-95,3%
Ganancia bruta	2.173	6.042	13.482	19.524	21.697	15,8%
Resultado por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	-22	-5.902	1.248	-4.654	-4.676	-157,4%
Resultado por venta de campos	59	-	-	-	59	100,0%
Gastos generales y de administración	-662	-1.307	-4.151	-5.458	-6.120	12,6%
Gastos de comercialización	-696	-521	-5.513	-6.034	-6.730	3,9%
Otros resultados operativos, netos	319	-438	351	-87	232	-87,5%
Ganancia operativa	1.171	-2.126	5.417	3.291	4.462	-73,5%
Resultado por participación en asociadas	8	-873	-263	-1.136	-1.128	880,9%
Ganancia del segmento	1.179	-2.999	5.154	2.155	3.334	-80,0%

	9M 2018				
	Negocio	Negocio propiedades urbanas e inversiones			Total
		Agropecuario	Argentina	Israel	
Ingresos	6.843	6.778	30.455	37.233	44.076
Costos	-5.874	-1.417	-18.906	-20.323	-26.197
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	683	-	-	-	683
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	170	-	-	-	170
Ganancia bruta	1.822	5.361	11.549	16.910	18.732
Resultado por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	296	5.728	2.118	7.846	8.142
Resultado por venta de campos	-	-	-	-	-
Gastos generales y de administración	-607	-1.127	-3.700	-4.827	-5.434
Gastos de comercialización	-807	-511	-5.160	-5.671	-6.478
Otros resultados operativos, netos	715	-134	1.282	1.148	1.863
Ganancia operativa	1.419	9.317	6.089	15.406	16.825
Resultado por participación en asociadas	14	287	-416	-129	-115
Ganancia del segmento	1.433	9.604	5.673	15.277	16.710

Negocio Agropecuario

Resumen del Período

La campaña 2019 se está desarrollando, en Argentina, como una campaña “Niño” moderado. Dada las mejores condiciones productivas y el tipo de cambio más competitivo, incrementamos la superficie sembrada a 247.900 hectáreas, principalmente en campos alquilados en la región.

En materia de venta de campos, nuestra subsidiaria Brasilagro ha concretado en el segundo trimestre del ejercicio 2019 la venta de una fracción de 103 hectáreas del campo “Alto Taquarí”, ubicado en el Estado de Mato Grosso, por BRL 8,0 millones (BRL/ha 77.670). Cabe destacar que durante el primer trimestre del ejercicio 2019 se concretó la venta de una fracción de 9.784 hectáreas de su campo “Jatobá” ubicado en Jaborandi, Estado de Bahía, Brasil por un monto de BRL 177,8 millones (BRL/ha 18.172).

Nuestro Portfolio

Nuestro portfolio bajo manejo está compuesto por 734.739 hectáreas, de las cuales 284.181 ha son productivas y 450.558 ha son reservas de tierras distribuidas en los 4 países de la región donde operamos. Argentina, con un modelo mixto entre desarrollo de tierra y producción agropecuaria, Bolivia con un modelo productivo en Santa Cruz de la Sierra, y a través de nuestra subsidiaria BrasilAgro, en Brasil y Paraguay con una estrategia principalmente focalizada en el desarrollo de tierras.

Breakdown de Hectáreas:

Propias y en Concesión (*) (**) (***)

	Productivas		Reserva			Totales
	Agrícolas	Ganaderas	En desarrollo Fase 1	En desarrollo Fase 2	En Reserva	
Argentina	54.459	150.328	6.476	2.060	323.270	536.593
Brasil	43.354	14.912	-	4.442	66.073	128.781
Bolivia	8.858	-	-	-	1.017	9.875
Paraguay	9.411	2.859	-	1.976	45.244	59.490
Total	116.082	168.099	6.476	8.478	435.604	734.739

(*) Incluye Brasil, Paraguay, Agro-Uranga S.A al 35,723% y 132.000 has en Concesión.

(**) Incluye 85.000 has ovinas

(***) No incluye doble cosecha

Alquiladas (*)

	Agrícolas	Ganaderas	Otros	Totales
Argentina	65.447	14.585	3.065	83.097
Brasil	51.320	-	491	51.811
Bolivia	1.020	-	-	1.020
Total	117.787	14.585	3.556	135.928

(*) No incluye doble cosecha

Resultados por Segmento - Negocio Agropecuario

I) Desarrollo, Transformación y Venta de Campos

En forma periódica vendemos propiedades que han alcanzado una valuación considerable para reinvertir en nuevos campos con mayor potencial de revalorización. Contemplamos la posibilidad de vender campos en función de una cantidad de factores, incluido el rendimiento futuro previsto del campo para su explotación agropecuaria, la disponibilidad de otras oportunidades de inversión y factores cíclicos que afectan los valores globales de los campos.

En el período de nueve meses del ejercicio 2019 Brasilagro concretó dos ventas parciales de campos. En el primer trimestre vendió una fracción de 9.784 hectáreas del campo "Jatobá" ubicado en Jaborandi, Estado de Bahía, por un monto de BRL 177,8 millones (BRL/ha 18.172). El campo estaba valuado en los libros en BRL 18,0 millones y la tasa interna de retorno en dólares alcanzada fue del 7,05%. En el segundo trimestre del ejercicio, concretó la venta de una fracción de 103 hectáreas del campo "Alto Taquari" ubicado en el estado de Mato Grosso por BRL 8,0 millones (BRL/ha 77.670). El campo estaba valuado en los libros en BRL 1,2 millones y la tasa interna de retorno en dólares alcanzada fue del 17,2%. Durante el tercer trimestre no hemos realizado ventas de campos.

En relación a la fracción de Jatobá vendida en IT19, el establecimiento había sido incorporado en IT18 como propiedad de inversión dado que fue alquilado a terceros. La venta efectuada del establecimiento no tuvo impacto en resultados dado que ya se había reconocido a valor razonable. El EBITDA ajustado, que excluye los cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión y adiciona el valor razonable realizado de la venta, reflejó ese resultado y alcanzó durante el período de nueve meses de 2019, los ARS 1.036 millones.

en ARS millones	9M 19	9M 18	Var a/a
Ingresos	-	-	-
Costos	-16	-19	-15,8%
Pérdida bruta	-16	-19	-15,8%
Resultado neto por cambios valor razonable de propiedades de inversión	-22	296	-
Resultado por venta de campos	59	-	-
Gastos generales y de administración	-1	-2	-50,0%
Gastos de comercialización	-1	-	-
Otros resultados operativos, netos	-	808	-100,0%
Ganancia operativa	19	1.083	-98,2%
Ganancia del segmento	19	1.083	-98,2%
EBITDA	28	1.089	-97,4%
EBITDA Ajustado	1.036	-15	-

Superficie en Desarrollo (ha)	Proyectadas 2018/2019	Desarrolladas 2017/2018
Argentina	8.536	2.486
Brasil	4.442	6.190
Paraguay	1.976	2.008
Total	14.954	10.684

Durante esta campaña esperamos transformar 14.954 hectáreas en la región: 8.536 hectáreas en Argentina, 1.976 hectáreas en Paraguay y 4.442 hectáreas en Brasil.

II) Producción Agropecuaria

El resultado del segmento Producción Agropecuaria se incrementó ARS 540 millones pasando de ARS 564 millones de ganancia durante el período de nueve meses del ejercicio 2018 a ARS 1.104 millones de ganancia durante el mismo período de 2019.

en ARS millones	9M 19	9M 18	Var a/a
Ingresos	4.113	3.861	6,5%
Costos	-3.539	-3.079	14,9%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	961	688	39,7%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	8	170	-95,3%
Ganancia bruta	1.543	1.640	-5,9%
Gastos generales y de administración	-404	-373	8,3%
Gastos de comercialización	-363	-578	-37,2%
Otros resultados operativos, netos	299	-139	-
Ganancia operativa	1.075	550	95,5%
Resultado por participación en asociadas	29	14	107,1%
Ganancia del segmento	1.104	564	95,7%
EBITDA	1.330	829	60,4%
EBITDA Ajustado	1.330	829	60,4%

II.a) Granos y Caña de Azúcar

Granos

en ARS millones	9M 19	9M 18	Var a/a
Ingresos	2.375	2.262	5,0%
Costos	-2.109	-1.727	22,1%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	723	552	31,0%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	8	170	-95,3%
Ganancia bruta	997	1.257	-20,7%
Gastos generales y de administración	-205	-199	3,0%
Gastos de comercialización	-309	-503	-38,6%
Otros resultados operativos, netos	303	-138	-
Ganancia operativa	786	417	88,5%
Resultado por participación en asociadas	29	14	107,1%
Ganancia de la actividad	815	431	89,1%

Caña de Azúcar

en ARS millones	9M 19	9M 18	Var a/a
Ingresos	1.194	1.017	17,4%
Costos	-980	-892	9,9%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	291	334	-12,9%
Ganancia bruta	505	459	10,0%
Gastos generales y de administración	-120	-101	18,8%
Gastos de comercialización	-15	-15	-
Otros resultados operativos, netos	-2	2	-200,0%
Ganancia operativa	368	345	6,7%
Ganancia de la actividad	368	345	6,7%

Operación

Volumen de Producción ⁽¹⁾	9M19	9M18	9M17	9M16	9M15
Maíz	134.618	270.923	242.641	186.847	231.764
Soja	101.351	58.706	17.320	26.758	57.202
Trigo	37.596	32.322	30.989	15.578	15.952
Sorgo	1.267	1.816	731	1.051	1.740
Girasol	5.384	5.310	3.853	3.354	10.824
Otros	1.946	1.171	3.093	5.494	2.716
Total de Granos (ton)	282.162	370.248	298.627	239.082	320.198
Caña de Azúcar (ton)	1.431.110	912.688	580.783	877.396	680.359

(1) Incluye Brasilagro, Acres del Sud, Ombú, Yatay y Yuchán. No incluye Agro-Uranga S.A

Volumen de Ventas ⁽¹⁾	9M19			9M18			9M17			9M16			9M15		
	M.L	M.E	Total	M.L	M.E	Total	M.L	M.E	Total	M.L	M.E	Total	M.L	M.E	Total
Maíz	130,7	-	130,7	259,9	6,0	265,9	230,3	-	230,3	180,1	37,9	218,0	237,3	-	237,3
Soja	71,1	45,6	116,7	99,4	9,7	109,1	75,2	0,7	75,9	101,1	8,8	109,9	87,1	31,0	118,1
Trigo	30,3	-	30,3	40,3	-	40,3	7,3	1,6	8,9	10,4	28,9	39,3	5,7	-	5,7
Sorgo	0,4	-	0,4	0,9	-	0,9	4,5	-	4,5	0,8	-	0,8	1,3	-	1,3
Girasol	2,2	-	2,2	2,9	-	2,9	3,7	-	3,7	8,8	-	8,8	2,3	-	2,3
Otros	0,6	-	0,6	1,2	-	1,2	3,6	-	3,6	3,8	-	3,8	1,4	-	1,4
Total de Granos (miles ton)	235,3	45,6	280,9	404,6	15,7	420,3	324,6	2,3	326,9	305,0	75,6	380,6	335,1	31,0	366,1
Caña de Azúcar (miles ton)	1.414,6	-	1.414,6	1.266,2	-	1.266,2	554,1	-	554,1	827,3	-	827,3	680,4	-	680,4

M.L: Mercado Local

M.E: Mercado Extranjero

(1) Incluye Brasilagro, CRESCA al 50%, Acres del Sud, Ombú, Yatay y Yuchán. No incluye Agro-Uranga S.A

El resultado de la actividad Granos se incrementó ARS 384 millones, pasando de ARS 431 millones de ganancia durante el período de nueve meses de 2018 a ARS 815 millones de ganancia durante el mismo período de 2019, principalmente como consecuencia de:

- Una variación positiva en el resultado por producción de ARS 169,8 millones originado principalmente en Argentina por una mayor superficie total cultivada, un mayor avance en la cosecha de soja, mayores rendimientos y mayores precios en pesos. Asimismo, la soja de invierno en Bolivia tuvo una mejora en los rindes del 64%, mientras que Brasil generó una variación negativa originada en soja tanto por menores precios y rindes como por aumento en los costos.
- Una variación positiva del resultado de derivados de commodities de Argentina de ARS 333,7 millones proveniente principalmente de mayores volúmenes operados de soja y maíz, junto con precios pactados por encima de los precios de mercado, sumado a una variación significativa del tipo de cambio. En el mismo período del ejercicio anterior, los volúmenes fueron menores, los precios estuvieron por debajo de los de mercado y el tipo de cambio varió en menor medida.
- Los efectos anteriores se vieron compensados con una variación negativa en el resultado por tenencia de ARS 161,9 millones.

El resultado de la actividad Caña de Azúcar se incrementó en ARS 23 millones, pasando de una ganancia de ARS 346 millones en el período de nueve meses del ejercicio 2018 a una ganancia de ARS 369 millones en el mismo período de 2019. Esto se debe principalmente a menores resultados por producción provenientes de Brasil como consecuencia de un incremento en los costos productivos por labores culturales y de riego en el campo “São José”, así como mayores costos de corte, acarreo y transporte como consecuencia del incremento en los combustibles en dicho país, y un incremento de los gastos de administración alocados a la actividad, compensado por una ganancia en el resultado por venta generada por mayores precios debido a una mejora en la calidad de la caña producida. Asimismo, se observaron mejores resultados en Bolivia por mayor superficie plantada.

Superficie en explotación (has) ⁽¹⁾	AI 31/03/19	AI 31/03/18	var a/a
Campos propios	93.287	108.866	-14,3%
Campos alquilados	135.989	66.308	105,1%
Campos en concesión	18.583	23.551	-21,1%
Campos propios arrendados a terceros	14.325	9.533	50,3%
Superficie Total en Producción	262.184	208.258	25,9%

(1) Incluye AgroUrunga, Brasil y Paraguay.

La superficie en explotación para la actividad de granos y caña de azúcar aumentó un 25,9% con respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente al aumento de superficie en campos alquilados y de campos propios arrendados a terceros.

II.b) Producción Ganadera

Volumen de Producción ⁽¹⁾	9M19	9M18	9M17	9M16	9M15
Rodeo (ton)	8.655	8.692	6.484	5.881	5.926
Tambo (ton)	-	196	390	399	379
Hacienda Carne (ton)	8.655	8.888	6.874	6.280	6.305

(1) Incluye Carnes Pampeanas

Volumen de Ventas ⁽¹⁾	9M19			9M18			9M17			9M16			9M15		
	M.L	M.E	Total	M.L	M.E	Total	M.L	M.E	Total	M.L	M.E	Total	M.L	M.E	Total
Rodeo	6,7	-	6,7	9,3	-	9,3	6,2	-	6,2	7,2	-	7,2	7,6	-	7,6
Tambo	-	-	-	1,4	-	1,4	0,7	-	0,7	0,4	-	0,4	0,6	-	0,6
Hacienda Carne (miles ton)	6,7	-	6,7	10,7	-	10,7	6,9	-	6,9	7,6	-	7,6	8,2	-	8,2

M.L: Mercado Local

M.E: Mercado Extranjero

Incluye Carnes Pampeanas

Hacienda

en ARS millones	9M 19	9M 18	Var a/a
Ingresos	390	401	-2,7%
Costos	-343	-342	-0,3%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor de los activos biológicos y productos agrícolas	-53	-144	-63,2%
Pérdida bruta	-6	-85	-92,9%
Gastos generales y de administración	-45	-56	-19,6%
Gastos de comercialización	-33	-46	-28,3%
Otros resultados operativos, netos	-1	-3	-66,7%
Pérdida operativa	-85	-190	-55,3%
Pérdida de la actividad	-85	-190	-55,3%

Superficie en explotación - Ganadera (has) ⁽¹⁾	AI 31/03/19	AI 31/03/18	var a/a
Campos propios	79.071	92.605	-14,6%
Campos alquilados	14.135	12.635	11,9%
Campos en concesión	2.703	1.404	92,5%
Campos propios arrendados a terceros	1.775	70	2.435,7%
Superficie Total en Producción de Carne	97.684	106.714	-8,5%

(1) Incluye AgroUrunga, Brasil y Paraguay.

Stock de Hacienda	AI 31/03/19	AI 31/03/18	var a/a
Hacienda de Cría	88.556	87.068	1,7%
Hacienda de Invernada	18.228	11.150	63,5%
Hacienda de Tambo	-	386	-100%
Hacienda Ovina	9.661	10.842	-10,9%
Total Hacienda (cabezas)	116.445	109.446	6,4%

El resultado de la actividad Hacienda se incrementó en ARS 105 millones, pasando de una pérdida de ARS 190 millones en el período de nueve meses de 2018 a una pérdida de ARS 85 millones en el mismo período de 2019, producto de una variación positiva en el resultado por tenencia de hacienda vacuna en pie, debido a que el aumento de los precios del presente ejercicio fue levemente superior a la inflación acumulada del periodo, mientras que en el ejercicio pasado no pudieron acompañarla. Asimismo, durante los nueve meses del ejercicio 2018 se registró una pérdida en la actividad Leche, discontinuada a partir del IIT de dicho ejercicio.

II.c) Alquileres y Servicios Agropecuarios

en ARS millones	9M 19	9M 18	Var a/a
Ingresos	154	37	316,2%
Costos	-107	-14	664,3%
Ganancia bruta	47	23	104,3%
Gastos generales y de administración	-34	-14	142,9%
Gastos de comercialización	-6	-3	100,0%
Otros resultados operativas, netos	-1	-	-
Ganancia operativa	6	6	-
Ganancia de la actividad	6	6	-

El resultado de la actividad no mostró variaciones en el período de nueve meses del ejercicio 2019 respecto del mismo período del ejercicio 2018.

III) Otros Segmentos

Incluimos dentro de "Otros" los resultados provenientes de la actividad Agroindustrial, desarrollado en nuestra planta frigorífica en La Pampa y nuestra inversión en FyO.

El resultado del segmento aumentó en ARS 279 millones, pasando de una pérdida de ARS 107 millones para el período de nueve meses del ejercicio 2018 a una ganancia de ARS 172 millones para el mismo período de 2019. Ello se debe a una ganancia de ARS 207,9 millones proveniente de FyO debido a mayores volúmenes operados de granos e insumos y el efecto de la devaluación y a una menor pérdida registrada en la planta frigorífica producto del impacto positivo de la depreciación cambiaria en Argentina por los mayores volúmenes de venta en el mercado externo. Las ventas en el mercado interno disminuyeron pero sus precios se mantuvieron levemente por encima de la inflación.

en ARS millones	9M 19	9M 18	Var a/a
Ingresos	3.696	2.982	23,9%
Costos	-3.046	-2.776	9,7%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de la cosecha	-4	-5	-20,0%
Ganancia bruta	646	201	221,4%
Gastos generales y de administración	-141	-125	12,8%
Gastos de comercialización	-332	-229	45,0%
Otros resultados operativos, netos	20	46	-56,5%
Ganancia / (Pérdida) operativa	193	-107	-
Resultado por participación en asociadas	-21	-	-
Ganancia / (Pérdida) del segmento	172	-107	-
EBITDA	220	-87	-
EBITDA Ajustado	220	-87	-

IV) Segmento Corporativo

El resultado negativo del segmento aumentó en ARS 9 millones, pasando de una pérdida de ARS 107 millones en el período de nueve meses del ejercicio 2018 a una pérdida de ARS 116 millones en el mismo período del ejercicio 2019.

en ARS millones	9M 19	9M 18	Var a/a
Gastos generales y de administración	-116	-107	8,4%
Pérdida operativa	-116	-107	8,4%
Pérdida del segmento	-116	-107	8,4%
EBITDA	-116	-107	8,4%
EBITDA Ajustado	-116	-107	8,4%

Negocio de Propiedades Urbanas e Inversiones (a través de nuestra subsidiaria IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima).

Desarrollamos nuestro segmento de Propiedades Urbanas e Inversiones a través de nuestra subsidiaria IRSA. Al 31 de marzo de 2019 nuestra participación, directa e indirecta, en la misma alcanzaba el 62,39% sobre el capital social.

Resultados Consolidados de nuestra subsidiaria IRSA Inversiones y Representaciones S.A.

Resultados Consolidados – Información por segmento

en ARS Millones	9M 19	9M 18	Var a/a
Ingresos	46.421	37.233	24,7%
Resultado Operativo	3.291	15.406	-78,6%
EBITDA	8.651	20.212	-57,2%
EBITDA ajustado	13.784	12.946	6,5%
Resultado del Segmento	2.155	15.277	-85,9%

Los ingresos consolidados por ventas, alquileres y servicios se incrementaron un 24,7% en el período de nueve meses del ejercicio 2019 comparado con el mismo período de 2018. En tanto el EBITDA ajustado, que excluye el efecto del resultado por cambios en el valor razonable no realizado de propiedades de inversión, alcanzó los ARS 13.784 millones, un 6,5% superior al de igual período del ejercicio 2018.

Centro de Operaciones Argentina

en ARS Millones	9M 19	9M 18	Var a/a
Ingresos	7.536	6.778	11,2%
Resultado Operativo	-2.126	9.317	-122,8%
EBITDA	-1.911	9.471	-120,2%
EBITDA ajustado	3.949	4.185	-5,6%

Centro de Operaciones Israel

en ARS Millones	9M 19	9M 18	Var a/a
Ingresos	38.885	30.455	27,7%
Resultado Operativo	5.417	6.089	-11,0%
EBITDA	10.562	10.741	-1,7%
EBITDA ajustado	9.835	8.761	12,3%

Deuda Financiera y otros

A continuación, se detalla la composición de la deuda:

Negocio Agropecuario

Tipo de Deuda	Moneda	Monto ⁽²⁾	Tasa	Vencimiento
Descubiertos Bancarios	ARS	6,7	Variable	< 30 días
Cresud 2019 Clase XVIII ⁽¹⁾	USD	16,3	4,00%	12-sep-19
Cresud 2019 Clase XXII ⁽¹⁾	USD	21,7	4,00%	1-ago-19
Cresud 2020 Clase XXIV	USD	73,6	9,00%	16-nov-20
Cresud 2023 Clase XXIII ⁽¹⁾	USD	113,0	6,50%	16-feb-23
Otras deudas	USD	192,5		
Deuda Total CRESUD ⁽³⁾		423,9		
Caja y equivalentes ⁽³⁾		0,7		
Deuda Total Neta		423,1		
Deuda Total Neta Brasilagro		63,0		

(1) Neto de recompras

(2) Valor nominal del capital expresado en USD (millones) a tipo de cambio 43,35 ARS/USD y 3,904 BRL/USD, sin considerar intereses devengados ni eliminaciones de saldos con subsidiarias

(3) Corresponde a CRESUD separado.

Negocio Urbano e Inversiones

Centro de Operaciones Argentina

La siguiente tabla describe nuestra deuda total al 31 de marzo de 2019:

Tipo de Deuda	Moneda	Monto ⁽¹⁾	Tasa	Vencimiento
Descubiertos Bancarios	ARS	14,1	Variable	< 360 días
IRSA 2020 Clase II	USD	71,4	11,50%	jul-20
ON Clase VII	ARS	8,9	Badlar + 299	sep-19
ON Clase VIII ⁽²⁾	USD	183,5	7,00%	sep-19
Otra deuda	USD	35,3	-	feb-22
Deuda Total IRSA		313,2		
Efectivo & Equivalentes más Inversiones ⁽³⁾	USD	0,2		
Deuda Neta IRSA	USD	313,0		
Descubiertos Bancarios	ARS	4,2	-	< 360 d
Préstamo PAMSA	USD	35,0	Fija	feb-23
ON IRCP Clase IV	USD	139,0	5,0%	sep-20
ON IRSA CP Clase II	USD	360,0	8,75%	mar-23
Deuda Total de IRSA CP		538,2		
Efectivo & Equivalentes más Inversiones ⁽³⁾		205,3		
Deuda Neta IRSA CP		332,9		

(1) Valor nominal del capital expresado en USD (millones) a tipo de cambio 43,35 ARS/USD, sin considerar intereses devengados ni eliminaciones de saldos con subsidiarias.

(2) Neto de recompras.

(3) "Efectivo & Equivalentes más Inversiones" incluye Efectivo y Equivalentes e Inversiones en activos financieros corrientes.

Centro de Operaciones Israel

Deuda financiera Neta (USD millones)

Deuda ⁽¹⁾	Total	Neta
Deuda IDBD	885	871
Deuda DIC	1.151	804

(1) Valor nominal del capital expresado en USD (millones) a tipo de cambio 3,6319 ILS/USD, sin considerar intereses devengados ni eliminaciones de saldos con subsidiarias

Estructura patrimonial consolidada resumida comparativa

En millones de Ps.	Mar-19	Jun-18
Activo corriente	154.561	145.871
Activo no corriente	369.348	364.248
Total del activo	523.909	510.119
Pasivo corriente	91.395	81.364
Pasivo no Corriente	327.690	315.822
Total del pasivo	419.085	397.186
Total capital y reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad controlante	27.459	34.075
Participaciones de terceros (o participación minoritaria)	77.365	78.858
Patrimonio neto	104.824	112.933
Total del pasivo más participaciones de terceros (o participación minoritaria) más Patrimonio neto	523.909	510.119

Estructura de resultados consolidada resumida comparativa

En millones de Ps.	Mar-19	Mar-18
Resultado bruto	21.585	18.642
Resultado operativo	4.439	15.873
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	-1.194	273
Resultado antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias	3.245	16.146
Resultados financieros netos	-14.949	-12.064
Resultado antes de impuesto a las ganancias	-11.704	4.082
Impuesto a las Ganancias	1.601	4.462
Resultado del período de operaciones continuadas	-10.103	8.544
Resultado de operaciones discontinuadas después de impuestos	309	1.924
Resultado del período	-9.794	10.468
Accionistas de la sociedad controlante	-6.795	4.562
Interés no controlante	-2.999	5.906

Estructura de flujo de efectivo consolidada resumida comparativa

En millones de Ps.	Mar-19	Mar-18
Fondos generados por las actividades operativas	7.710	15.914
Fondos generados por / (aplicados a) las actividades de inversión	6.742	-15.832
Fondos generados por las actividades de financiación	-8.782	12.968
Total de fondos generados durante el período	5.670	13.050

Indicadores

En millones de Ps.	Mar-19	Jun-18
Liquidez ⁽¹⁾	1,691	1,793
Solvencia ⁽²⁾	0,250	0,284
Inmovilización del capital ⁽³⁾	0,705	0,714

(1) Activo corriente/ Pasivo corriente

(2) Patrimonio Neto Total /Pasivo Total

(3) Activo no corriente/ total del Activo

Hechos relevantes del período

Marzo 2019: Nuevo plan de recompra de acciones propias

Con fecha 14 de marzo de 2019 el Directorio de Cresud aprobó los siguientes términos y condiciones para la adquisición de acciones propias emitidas por la Sociedad, en los términos del art. 64 de la Ley 26.831 y las normas de la CNV:

- (i) Monto máximo a invertir: Hasta ARS 300 millones.
- (i) Cantidad máxima de acciones objeto de la adquisición: hasta el 10% del capital social de la Sociedad, en la forma de Acciones o de American Depositary Shares (“ADS”)
- (ii) Limite diario para las operaciones en el mercado: hasta el 25% del volumen promedio de transacción diaria que hayan experimentado las acciones de la Sociedad, conjuntamente en los mercados que cotiza, durante los 90 días hábiles anteriores.
- (iii) Precio a pagar por las acciones: hasta un máximo de USD 15,50 por ADS y para las acciones ordinarias, un valor máximo en pesos equivalente al precio máximo por ADS dividido por diez al tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina vigente en cada compra.
- (iv) Plazo en el que las adquisiciones se llevarán a cabo: hasta 90 días a partir del día siguiente a la publicación en el Boletín Diario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.
- (v) Origen de los Fondos: Las adquisiciones se realizarán con ganancias realizadas y líquidas pendientes de distribución de la Compañía.

El día 13 de marzo de 2019 se informó la finalización del plan de recompra anterior, donde la Sociedad adquirió 1.095.009 acciones ordinarias por un total de ARS 51,8 millones y 529.900 ADRs (representativos de 5.299.000 acciones ordinarias) por un total de USD 6,5 millones (equivalentes a ARS 248 millones). Al 31 de marzo de 2019, la Sociedad no ha recomprado acciones a través del nuevo plan.

Reconciliación de EBITDA

En esta Reseña Informativa presentamos el EBITDA y el EBITDA Ajustado. Definimos EBITDA como el resultado del ejercicio, excluyendo: i) Resultado de operaciones discontinuadas; ii) Impuesto a las ganancias; iii) Resultados financieros, netos; iv) Resultado por participación en negocios conjuntos y asociadas; y v) Depreciaciones y amortizaciones. Definimos EBITDA Ajustado como EBITDA menos Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión, no realizado.

EBITDA y EBITDA Ajustado, son mediciones financieras no previstas por las NIIF que no tienen un significado estandarizado prescripto por las NIIF. Presentamos el EBITDA y el EBITDA Ajustado porque consideramos que brinda a los inversores una medición complementaria sobre nuestro desempeño financiero que puede facilitar las comparaciones de un período a otro de manera uniforme. Nuestra gerencia también emplea periódicamente el EBITDA y el EBITDA Ajustado, entre otras mediciones, con fines de planificación interna y medición de rendimiento. El EBITDA y el EBITDA Ajustado no deben ser interpretados como una alternativa al resultado operativo, como un indicador del desempeño operativo ni como una alternativa al flujo de fondos provisto por las actividades operativas, en cada caso, determinados según las NIIF. El EBITDA y el EBITDA Ajustado, calculados por nosotros, podrían no ser comparables con mediciones de denominación similar informadas por otras compañías. El siguiente cuadro presenta una conciliación del resultado de las operaciones con el EBITDA y EBITDA Ajustado para los períodos indicados:

Para el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo (en ARS millones)		
	2019	2018
Resultado del período	-9.794	10.468
Resultado de operaciones discontinuadas	-309	-1.924
Impuesto a las ganancias	-1.601	-4.462
Resultados financieros, netos	14.949	12.064
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	1.194	-273
Depreciaciones y amortizaciones	5.612	5.112
EBITDA (no auditado)	10.051	20.985
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión no realizado	4.738	-8.086
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión, realizado - Negocio agropecuario	986	-808
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión, realizado - Negocio Urbano e Inversiones	-	441
EBITDA Ajustado (no auditado)	15.775	12.532

Perspectivas para el ejercicio

La campaña 2019 se está desarrollando en Argentina bajo las características climáticas del fenómeno niño neutral, con nivel de precipitaciones por encima de la media. Se espera un incremento en la producción agrícola del país mayor al 30%, impulsada principalmente por Soja y Maíz. Respecto a los mercados, en el caso de la soja, la tónica de los precios se ha visto influenciada en los últimos meses por el desarrollo del conflicto comercial entre China y EEUU bajando su precio de cotización en Chicago a USD/ton 300, ubicándose en su nivel más bajo desde 2009. De continuar esta tendencia el impacto se verá reflejado en la próxima campaña.

Cresud sembró aproximadamente 247.900 hectáreas en el consolidado regional y espera producir más de 800.000 toneladas, récord histórico. Asimismo, la Compañía está complementando fuertemente su actividad en campos propios con campos alquilados a terceros en Argentina, Brasil y Bolivia.

En relación a la actividad ganadera, nos focalizaremos en mejorar la productividad minimizando el impacto del aumento de los costos por la coyuntura económica, trabajando eficientemente para alcanzar los mayores márgenes operativos posibles. Seguiremos concentrando nuestra producción en campos propios, principalmente en el Noroeste del país y esperando siga apreciándose el precio de la hacienda.

En materia de transformación y venta de campos, esperamos poder contar con los permisos para incrementar la superficie en desarrollo ya que contamos con una gran superficie de reservas de tierra en la región con potencial agrícola y/o ganadero a la vez que seguiremos vendiendo los campos que hayan alcanzado su nivel máximo de apreciación.

En relación a nuestro segmento de propiedades urbanas e inversiones, la diversificación en activos de real estate en Argentina y en el exterior, incluyendo Estados Unidos e Israel, de nuestra subsidiaria IRSA nos protege de la volatilidad cambiaria argentina de los últimos meses. Confiamos en el valor de nuestra inversión en IRSA y esperamos buenos resultados para el ejercicio 2019.

Creemos que empresas como Cresud, con muchos años de trayectoria y gran conocimiento del sector, tendrán excelentes posibilidades para aprovechar las mejores oportunidades que se den en el mercado, sobre todo teniendo en cuenta que nuestro principal trabajo es el de producir alimentos para una población mundial que crece y lo demanda.

Alejandro G. Elsztain
Vicepresidente II en ejercicio de
la presidencia

**Estados de Situación Financiera Intermedios Condensados Consolidados
al 31 de marzo de 2019 y 30 de junio de 2018**

(Importes expresados en millones, a menos que se indique lo contrario)

	<u>31.03.19</u>	<u>30.06.18</u>
ACTIVO		
Activo no corriente		
Propiedades de inversión	243.447	232.755
Propiedades, planta y equipo	37.351	33.326
Propiedades para la venta	2.984	9.475
Activos intangibles	18.112	17.918
Activos biológicos	1.300	1.288
Otros activos	24	269
Inversión en asociadas y negocios conjuntos	32.295	37.243
Activos por impuesto diferido	1.766	1.672
Créditos por impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	384	645
Activos restringidos	4.158	3.099
Créditos por ventas y otros créditos	17.682	12.990
Inversiones en activos financieros	3.047	2.442
Activos financieros disponibles para la venta	6.696	11.083
Instrumentos financieros derivados	102	43
Total del activo no corriente	<u>369.348</u>	<u>364.248</u>
Activo corriente		
Propiedades para la venta	3.263	4.660
Activos biológicos	3.592	1.299
Inventarios	3.723	3.360
Activos restringidos	5.088	6.045
Créditos por impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	486	569
Grupos de activos destinados para la venta	8.737	7.389
Créditos por ventas y otros créditos	26.097	24.494
Inversiones en activos financieros	31.440	36.478
Activos financieros disponibles para la venta	9.513	6.355
Instrumentos financieros derivados	256	221
Efectivo y equivalentes de efectivo	62.366	55.001
Total del activo corriente	<u>154.561</u>	<u>145.871</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>523.909</u>	<u>510.119</u>
PATRIMONIO NETO		
Atribuible a los accionistas de la sociedad controlante (según estado correspondiente)	27.459	34.075
Interés no controlante	77.365	78.858
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO	<u>104.824</u>	<u>112.933</u>
PASIVO		
Pasivo no corriente		
Préstamos	279.275	266.768
Pasivos por impuesto diferido	36.876	38.378
Deudas comerciales y otras deudas	4.630	5.278
Provisiones	6.116	5.076
Beneficios a empleados	121	157
Instrumentos financieros derivados	550	57
Remuneraciones y cargas sociales	122	108
Total del pasivo no corriente	<u>327.690</u>	<u>315.822</u>
Pasivo corriente		
Deudas comerciales y otras deudas	22.501	25.632
Préstamos	57.972	45.656
Provisiones	1.680	1.507
Grupo de pasivos destinados para la venta	5.395	4.615
Remuneraciones y cargas sociales	2.346	2.660
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta a pagar	1.322	847
Instrumentos financieros derivados	179	447
Total del pasivo corriente	<u>91.395</u>	<u>81.364</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u>419.085</u>	<u>397.186</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>523.909</u>	<u>510.119</u>

Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales Intermedios Condensados Consolidados por los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018

(Importes expresados en millones, a menos que se indique lo contrario)

	Nueve meses	
	31.03.19	31.03.18
Ingresos	55.701	46.004
Costos	(35.241)	(28.291)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	1.117	759
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas tras la cosecha	8	170
Ganancia bruta	21.585	18.642
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	(4.738)	8.086
Resultado por venta de campos	59	-
Gastos generales y de administración	(6.095)	(5.395)
Gastos de comercialización	(6.724)	(6.460)
Otros resultados operativos, netos	352	1.886
Honorarios por gerenciamiento	-	(886)
Ganancia operativa	4.439	15.873
Resultado por participación en negocios conjuntos y asociadas	(1.194)	273
Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias	3.245	16.146
Ingresos financieros	2.467	1.026
Costos financieros	(17.177)	(14.686)
Otros resultados financieros	99	1.720
RECPAM	(338)	(124)
Resultados financieros, netos	(14.949)	(12.064)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(11.704)	4.082
Impuesto a las ganancias	1.601	4.462
Resultado del período de operaciones continuadas	(10.103)	8.544
Resultado de operaciones discontinuadas	309	1.924
Resultado del período	(9.794)	10.468
Otros resultados integrales:		
Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:		
Diferencia de conversión	3.877	(3.263)
Participación en otros resultados integrales de asociadas y negocios conjuntos	1.073	(3.340)
Cambio en el valor razonable de instrumentos de cobertura neta de impuestos a las ganancias	36	15
Conceptos que no pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:		
Revalorización de los activos fijos transferidos a las propiedades de inversión	665	-
Pérdida actuarial por planes de beneficios definidos	(10)	(204)
Otros resultados integrales del período de operaciones continuadas	5.641	(6.792)
Otros resultados integrales del período de operaciones discontinuadas	259	1.864
Total de otros resultados integrales del período	5.900	(4.928)
Resultado y otros resultados integrales del período	(3.894)	5.540
Resultado integral de operaciones continuadas	(4.462)	1.752
Resultado integral de operaciones discontinuadas	568	3.788
Resultado y otros resultados integrales del período	(3.894)	5.540
Resultado del período atribuible a:		
Accionistas de la sociedad controlante	(6.795)	4.562
Interés no controlante	(2.999)	5.906
Resultado de operaciones continuadas atribuible a:		
Accionistas de la sociedad controlante	(7.012)	4.061
Interés no controlante	(3.091)	4.483
Total resultado integral atribuible a:		
Accionistas de la sociedad controlante	(5.650)	2.771
Interés no controlante	1.756	2.769
Resultado del período atribuible a los accionistas de la sociedad controlante por acción:		
Básico	(13,908)	9,137
Diluido	(13,908)	9,094
Resultado del período de las operaciones continuadas atribuible a los accionistas de la sociedad controlante por acción:		
Básico	(14,352)	8,134
Diluido	(14,352)	8,095

Estados de Flujo de Efectivo Intermedios Condensados Consolidados por los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018

(Importes expresados en millones, a menos que se indique lo contrario)

	<u>31.03.19</u>	<u>31.03.18</u>
Actividades operativas:		
Efectivo neto generado por actividades operativas continuadas antes del impuesto a las ganancias pagado	7.805	16.891
Impuesto a las ganancias pagado	(674)	(1.389)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas continuadas	7.131	15.502
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas discontinuadas	579	412
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas	7.710	15.914
Actividades de inversión:		
Aumento de participación en asociadas y negocios conjuntos	(346)	(6)
Adquisición de asociadas y negocios conjuntos	-	(1.108)
Disminución de efectivo por desconsolidación de subsidiarias	(60)	-
Aportes de capital en negocios conjuntos y asociadas	342	-
Adquisición, mejoras y anticipos de obra de propiedades de inversión	(4.548)	(3.878)
Pago por adquisición de interés no controlante	(542)	-
Cobros por venta de propiedades de inversión	2.239	927
Adquisición y mejoras de propiedades, planta y equipo	(3.494)	(5.002)
Anticipos financieros	(30)	(34)
Adquisición de activos intangibles	(1.947)	(1.200)
Cobros por venta de propiedades, planta y equipo	15	63
Adquisición de subsidiarias, neto de fondos adquiridos	(22)	-
Aumento de depósitos restringidos, netos	(510)	(1.268)
Dividendos cobrados de asociadas y negocios conjuntos	253	176
Cobro por venta de participación en asociadas y negocios conjuntos	5.271	511
Cobro de préstamos otorgados	152	1.042
Adquisición de inversiones en activos financieros	(23.748)	(31.580)
Cobros por realización de inversiones en activos financieros	34.080	26.392
Dividendos cobrados	48	108
Pago por adquisición de otros activos	-	(190)
Préstamos otorgados a vinculadas	(114)	(605)
Préstamos otorgados	(84)	(178)
Cobros por ventas de campos	-	12
Anticipo venta campos	-	135
Cobro por liquidación de asociada	-	20
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) actividades de inversión continuadas	6.955	(15.663)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión discontinuadas	(213)	(169)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) actividades de inversión	6.742	(15.832)
Actividades de financiación:		
Toma de préstamos y emisión de obligaciones negociables	36.410	43.986
Cancelación de préstamos y capital de obligaciones negociables	(28.666)	(24.019)
Obtención neta préstamos de corto plazo	2.773	407
Intereses pagados	(12.181)	(9.753)
Recompra de acciones propias	(504)	(286)
Recompra de obligaciones negociables	(3.830)	(574)
Aportes del interés no controlante en subsidiarias	1.465	630
Adquisición de terceros en interés no controlante en subsidiarias	(3.678)	(1.045)
Distribución de capital a interés no controlante en subsidiarias	-	(96)
Cobro por venta de interés no controlante en subsidiarias	9	5.677
Préstamos obtenidos de asociadas y negocios conjuntos, netos	167	-
Cancelación de préstamos obtenidos de partes relacionadas	(4)	-
Dividendos pagados	(359)	(937)
Dividendos pagados al interés no controlante en subsidiarias	(383)	(658)
Cobros netos de instrumentos financieros derivados	(52)	(59)
Pago por instrumentos financieros derivados	-	(46)
Cobro por emisión de acciones y otro instrumento de patrimonio en subsidiarias	-	25
Cancelación de compras financiadas	(1)	(132)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades de financiación continuadas	(8.834)	13.120
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) actividades de financiación discontinuadas	52	(152)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades de financiación	(8.782)	12.968
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones continuadas	5.252	12.959
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones discontinuadas	418	91
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	5.670	13.050
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	55.001	46.729
Efectivo y equivalentes de efectivo reclasificados a activos destinados para la venta	(426)	(433)
Diferencia de cambio del efectivo y resultado por medición a valor razonable de equivalente de efectivo	2.178	(5.811)
Resultado por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(57)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	62.366	53.535

Oficinas Centrales

Moreno 877 23º Piso

Tel +(54 11) 4814-7800/9

Fax +(54 11) 4814-7876

www.cresud.com.ar

C1091AAF – Cdad. Autónoma de Buenos Aires – Argentina

Relación con Inversores

Alejandro Elsztain – CEO

Matías Gaivironsky - CFO

Tel +(54 11) 4323 7449

e-mail ir@cresud.com.ar

Asesores Legales de la Compañía

Estudio Zang. Bergel & Viñes

Tel +(54 11) 4322 0033

Florida 537 18º Piso

C1005AAK – Cdad. Autónoma de Buenos Aires – Argentina

Audidores independientes de la Compañía

PricewaterhouseCoopers Argentina

Tel +(54 11) 4850-0000

Bouchard 557 Piso 7º

C1106ABG – Cdad. Autónoma de Buenos Aires – Argentina

Agente de Registro y Transferencia

Caja de Valores S.A.

Tel +(54 11) 4317 8900

25 de Mayo 362

C1002ABH – Cdad. Autónoma de Buenos Aires – Argentina

Agente Depositario de ADS's

The Bank of New York Mellon

Tel. 1 888 BNY ADRS (269-2377)

Tel. 1 610 312 5315

P.O. Box 11258

Church Street Station

New York. NY 10286 1258 – Estados Unidos de Norteamérica

Símbolo BYMA: **CRES**

Nasdaq Symbol: **CRESY**