



Anuncio de Resultados  
Primer Trimestre del Año Fiscal 2015

The logo for CRESUD, featuring a stylized 'C' with a hook-like shape above it, followed by the word 'CRESUD' in a bold, sans-serif font.

Cresud lo invita a participar en su conferencia telefónica correspondiente al Primer Trimestre del Año Fiscal 2015

**Miércoles, 12 de noviembre de 2014 a las 16:00 hs  
(Buenos Aires)**

La conferencia será dirigida por:  
**Alejandro Gustavo Elsztain, CEO**  
**Carlos Blousson, Gerente Gral. Argentina & Bolivia**  
**Matías Gaivironsky, CFO**

Números de Teléfono para Participar:  
**(706) 758 3350 (Internacional)**  
**(888) 841 3494 (Toll Free USA)**  
**0 800 666 0273 (Toll Free Argentina)**  
**ID# 21902039**

Asimismo, puede acceder a través del siguiente webcast:

<http://webcast.neo1.net/Cover.aspx?PlatformId=1DpmUwDo8f00%2F7zjghPnEg%3D%3D>

Preferiblemente 10 minutos antes del comienzo de la conferencia.  
La conferencia será hablada en inglés.

## **REPETICIÓN**

Disponible hasta el 19 de noviembre de 2014

**(855) 859 2056**  
**(404) 537 3406**  
**ID# 21902039**

**Información de Contacto**  
Alejandro Elsztain – CEO  
Matías Gaivironsky – CFO

Tel: +54 11 4323 7449  
E-mail: [ir@cresud.com.ar](mailto:ir@cresud.com.ar)  
Website: <http://www.cresud.com.ar>

**Cresud S.A.C.I.F. y A. anuncia sus resultados correspondientes al Primer Trimestre 2015, finalizado el 30 de septiembre de 2014**

**DATOS SOBRESALIENTES**

- ▶ El Resultado Neto del primer trimestre de 2015 registró una ganancia de ARS 21,7 millones comparado con una pérdida de ARS 89,0 millones en igual periodo de 2014.
- ▶ El resultado operativo aumentó un 268,9% en el trimestre debido principalmente a mayores ingresos provenientes de los segmentos agrícolas y urbanos, a un mayor reconocimiento del valor de los activos biológicos de granos y caña de azúcar y a la venta del edificio Madison 183 de Nueva York, propiedad de nuestra subsidiaria IRSA.
- ▶ Durante este trimestre, hemos vendido un campo de desarrollo urbano en Luján por un monto de ARS 210 millones. Asimismo, nuestra subsidiaria Brasilagro ha vendido una fracción de 24,624 hectáreas del campo de Paraguay por un monto aproximado de USD 13,4 millones.
- ▶ Esperamos sembrar aproximadamente 207.000 hectáreas y transformar 11.870 hectáreas en la región previendo condiciones meteorológicas normales para esta campaña.



**Buenos Aires, 11 de Noviembre de 2014** - Cresud S.A.C.I.F. y A. (NASDAQ: CRESY – BCBA: CRES), una de las compañías agropecuarias líderes en Sudamérica, anuncia hoy los resultados de los primeros tres meses del año fiscal 2015 finalizado el 30 de septiembre de 2014.

## Resultados y principales hechos relevantes del período

	IQ 15	IQ 14	vara/a	FY 14	FY 13	vara/a
<b>Ingresos</b>	<b>1.524,0</b>	<b>1.126,1</b>	<b>35,3%</b>	<b>4.604,0</b>	<b>3.528,6</b>	<b>30,5%</b>
Costos	-1.252,4	-885,9	41,3%	-3.914,6	-3.120,5	25,4%
Reconocimiento Inicial y cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de la cosecha	282,2	126,3	123,5%	1.152,7	886,7	30,0%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	-22,0	-8,0	174,9%	-17,4	11,8	-
<b>Ganancia bruta</b>	<b>531,8</b>	<b>358,5</b>	<b>48,3%</b>	<b>1.824,6</b>	<b>1.306,6</b>	<b>39,7%</b>
Resultado por venta de propiedades de inversión	316,8	-	-	230,9	178,0	29,7%
Resultado por venta de campos	-	-	-	91,4	149,6	-38,9%
Gastos generales y de administración	-139,4	-111,7	24,8%	-533,9	-346,4	54,1%
Gastos de comercialización	-122,3	-81,0	51,0%	-352,7	-279,5	26,2%
Honorarios de gerenciamiento	-	-	-	-	-	-
Otros resultados operativos, netos	9,4	-4,2	-	-75,0	98,1	-
<b>Ganancia operativa</b>	<b>596,3</b>	<b>161,6</b>	<b>268,9%</b>	<b>1.185,2</b>	<b>1.106,4</b>	<b>7,1%</b>
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	-102,7	38,4	-	-408,7	-9,8	4062,3%
<b>Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias</b>	<b>493,6</b>	<b>200,0</b>	<b>146,8%</b>	<b>776,6</b>	<b>1.096,5</b>	<b>-29,2%</b>
Resultados Financieros, Netos	-340,8	-334,4	1,9%	-2.574,4	-908,8	183,3%
<b>Ganancia / (Pérdida) antes de impuestos a las ganancias</b>	<b>152,7</b>	<b>-134,4</b>	<b>-</b>	<b>-1.797,8</b>	<b>187,8</b>	<b>-</b>
Impuesto a las ganancias	-131,1	45,4	-	389,4	-33,5	-
<b>Ganancia / (Pérdida) del período</b>	<b>21,7</b>	<b>-89,0</b>	<b>-</b>	<b>-1.408,4</b>	<b>154,3</b>	<b>-</b>
Atribuible a:						
<b>Accionistas de Cresud</b>	<b>-122,0</b>	<b>-97,8</b>	<b>24,7%</b>	<b>-1.067,9</b>	<b>-26,9</b>	<b>3868,8%</b>
Interés no controlante	143,7	8,8	1526,3%	-340,5	181,2	-

- ▶ Durante este período observamos ingresos un 35,3% mayores respecto del mismo período del año pasado. Esto se debe principalmente a un aumento del 49,1% del segmento agrícola, explicado por mayores ventas de granos, caña de azúcar, hacienda y leche. Esto fue acompañado por un aumento del 25,0% en los ingresos del segmento urbano.
- ▶ La ganancia bruta aumentó un 48,3% durante el primer trimestre de 2015 debido principalmente a mayores ingresos y un mayor reconocimiento del valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas. En tanto, el resultado operativo creció en el período analizado un 268,9% explicado principalmente por la venta del edificio Madison 183 de Nueva York realizada por nuestra subsidiaria IRSA.
- ▶ El resultados neto fue positivo en ARS 21,7 millones comparado con una pérdida de ARS 89,0 millones en igual trimestre de 2014.

## Descripción de las operaciones por segmento

	IQ 2015			IQ 2014			Variación		
	Agrícola	Urbano	Total	Agrícola	Urbano	Total	Agrícola	Urbano	Total
<b>Ingresos</b>	<b>770,9</b>	<b>799,6</b>	<b>1.570,4</b>	<b>517,1</b>	<b>639,5</b>	<b>1.156,7</b>	<b>49,1%</b>	<b>25,0%</b>	<b>35,8%</b>
Costos	-931,9	-361,2	-1.293,1	-603,3	-308,6	-911,9	54,5%	17,0%	41,8%
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	284,0	-	284,0	126,6	-	126,6	124,3%	-	124,3%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	-22,0	-	-22,0	-8,0	-	-8,0	174,9%	-	174,9%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>100,9</b>	<b>438,4</b>	<b>539,3</b>	<b>32,4</b>	<b>331,0</b>	<b>363,4</b>	<b>211,5%</b>	<b>32,5%</b>	<b>48,4%</b>
Resultado por venta de propiedades de inversión	-	316,8	316,8	-	-	-	-	-	-
Resultado por venta de campos	16,4	-	16,4	-	-	-	-	-	-
Gastos generales y de administración	-61,1	-80,3	-141,4	-53,7	-59,1	-112,8	13,9%	35,7%	25,3%
Gastos de comercialización	-86,9	-38,1	-124,9	-50,4	-31,9	-82,3	72,3%	19,5%	51,9%
Ganancia resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros resultados operativos, netos	6,5	2,9	9,5	5,2	-10,0	-4,8	25,7%	-	-
<b>Ganancia / (Pérdida) operativa</b>	<b>-24,2</b>	<b>639,8</b>	<b>615,6</b>	<b>-66,5</b>	<b>230,0</b>	<b>163,5</b>	<b>-63,6%</b>	<b>178,2%</b>	<b>276,5%</b>
Resultado por participación en asociadas	-1,2	-117,2	-118,4	0,0	34,4	34,4	-	-	-
<b>Ganancia / (Pérdida) del segmento</b>	<b>-25,3</b>	<b>522,5</b>	<b>497,2</b>	<b>-66,5</b>	<b>264,3</b>	<b>197,9</b>	<b>-61,9%</b>	<b>97,7%</b>	<b>151,3%</b>

## Granos y Caña de Azúcar

Luego de una campaña 2014 neutral en la región, con mejores condiciones meteorológicas en Argentina y Paraguay y mayores problemas en Brasil y Bolivia, el inicio de esta campaña se presenta con mejores precipitaciones que las de inicio de 2014 y sin signos de sequía, al menos hasta el momento. Esperamos que el 2015 presente condiciones meteorológicas normales y la campaña sea buena en términos de rendimientos. En este sentido, esperamos sembrar aproximadamente 207.000 hectáreas en el conjunto de países de la región donde operamos y alcanzar una producción en línea a la obtenida en la campaña pasada. Aun no hemos iniciado la siembra de la mayor parte de los cultivos en Argentina, Paraguay y Brasil. Solo hemos concluido la siembra de los cultivos de invierno en Bolivia. A nivel de precios, el sector está atravesando la coyuntura de una gran cosecha americana, por lo que continúan muy deprimidos. Esperamos que se mantengan en los niveles actuales hacia el próximo trimestre.



## Granos

en ARS millones	IQ 2015	IQ 2014	vara/a	FY 2014	FY 2013	vara/a
Ingresos	330,4	271,1	21,9%	836,8	750,4	11,5%
Costos	-438,2	-295,3	48,4%	-1.540,7	-1.227,8	25,5%
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	167,3	63,7	162,8%	868,4	572,1	51,8%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	-22,0	-8,0	174,9%	-17,6	11,8	-249,3
<b>Ganancia bruta</b>	<b>37,5</b>	<b>31,4</b>	<b>19,3%</b>	<b>146,9</b>	<b>106,4</b>	<b>38,0%</b>
Gastos generales y de administración	-31,6	-28,2	11,9%	-149,0	-90,1	65,3%
Gastos de comercialización	-50,4	-32,3	56,1%	-117,9	-116,1	1,5%
Otros resultados operativos, netos	4,9	5,5	-11,3%	-28,3	-7,5	275,5%
<b>Ganancia / (Pérdida) operativa</b>	<b>-39,6</b>	<b>-23,5</b>	<b>68,5%</b>	<b>-148,3</b>	<b>-107,4</b>	<b>38,1%</b>
Resultado por participación en asociadas	-1,0	-0,0	2651,4%	11,0	8,1	35,6%
<b>Ganancia / (Pérdida) del segmento</b>	<b>-40,6</b>	<b>-23,5</b>	<b>72,6%</b>	<b>-137,3</b>	<b>-99,2</b>	<b>38,3%</b>

## Caña de Azúcar

en ARS millones	IQ 2015	IQ 2014	vara/a	FY 2014	FY 2013	vara/a
Ingresos	100,2	66,7	50,1%	123,9	160,3	-22,7%
Costos	-151,2	-107,1	41,1%	-206,8	-302,2	-31,6%
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	70,3	40,6	73,2%	96,2	197,3	-51,2%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia / (Pérdida) bruta</b>	<b>19,4</b>	<b>0,2</b>	<b>8903,3%</b>	<b>13,3</b>	<b>55,4</b>	<b>-75,9%</b>
Gastos generales y de administración	-13,1	-10,7	22,3%	-28,3	-24,2	17,0%
Gastos de comercialización	-4,6	-0,3	1269,9%	-4,9	-4,0	21,6%
Otras ganancias operativas, netas	0,0	-	-	-0,6	-0,0	1944,4%
<b>Ganancia / (Pérdida) operativa</b>	<b>1,6</b>	<b>-10,8</b>	<b>-</b>	<b>-20,4</b>	<b>27,2</b>	<b>-</b>
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia / (Pérdida) del segmento</b>	<b>1,6</b>	<b>-10,8</b>	<b>-</b>	<b>-20,4</b>	<b>27,2</b>	<b>-</b>

## Operación

en toneladas	Producción			Ventas		
	IQ 2015	IQ 2014	vara/a	IQ 2015	IQ 2014	vara/a
Maíz	222.903	72.772	206,3%	150.937	140.397	7,5%
Soja	837	975	-14,2	50.924	55.750	-8,7%
Trigo	-	-	-	207	211	-2,1%
Sorgo	2.131	3.649	-41,6%	283	2.450	-88,5%
Girasol	208	-	-	1.686	5.741	-70,6%
Otros	1.801	536	236,0%	50	375	-86,7%
<b>Total Producción Granos y Otros</b>	<b>227.880</b>	<b>77.933</b>	<b>192,4%</b>	<b>204.086</b>	<b>204.923</b>	<b>-0,4%</b>
Caña de Azúcar	417.577	437.407	-4,5%	415.760	455.409	-8,7%
<b>Total Producción Agrícola</b>	<b>645.457</b>	<b>515.340</b>	<b>25,2%</b>	<b>619.846</b>	<b>660.332</b>	<b>-6,1%</b>

- El resultado del segmento granos disminuyó principalmente como consecuencia de un menor resultado por tenencia, el cual se origina por una caída en el precio de los commodities; y un aumento en los gastos de administración y comercialización, fundamentalmente por el efecto cambiario en la conversión de los gastos de Brasilagro.



- El segmento de caña de azúcar paso de una pérdida de ARS 10,8 a una ganancia de ARS 1,6 millones principalmente debido a un aumento del resultado por producción del 372%, el cual se origina fundamentalmente en Brasil como consecuencia del aumento significativo de los rindes esperados y logrados; y un incremento en los gastos comerciales producto de un defecto de provisión de gastos en el 2013.

Superficie en explotación - Granos (has) <sup>5</sup>	IQ 2015	IQ 2014	var a/a
Campos propios	129.361	129.825	-0,4%
Campos alquilados	50.157	50.631	-0,9%
Campos en concesión	16.786	21.444	-21,7%
Campos propios arrendados a terceros	8.752	5.059	73,0%
<b>Superficie Total en Producción de Granos</b>	<b>207.428</b>	<b>206.960</b>	<b>0,2%</b>

- La superficie en explotación para el segmento de granos aumentó apenas un 0,2% alcanzando las 207.428 hectáreas.

<sup>5</sup> Incluye superficie en doble cultivo, la totalidad de los campos en Argentina, Bolivia y Brasil; y la tenencia proporcional en Paraguay (Negocio Conjunto - 50%) y Agrouranga (Subsidiaria - 35,72%).



## Hacienda

en ARS millones	IQ 2015	IQ 2014	vara/a	FY 2014	FY 2013	vara/a
Ingresos	62,3	31,4	98,6%	90,3	82,9	8,9%
Costos	-82,7	-56,4	46,7%	-160,7	-147,3	9,1%
Cambios en el valor de los activos biológicos y productos agrícolas	29,2	10,9	168,7%	145,3	79,3	83,2%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas	0,0	-	-	0,2	-0,0	-
<b>Ganancia / (Pérdida) bruta</b>	<b>8,8</b>	<b>-14,1</b>	<b>-</b>	<b>75,2</b>	<b>14,9</b>	<b>403,0%</b>
<b>Ganancia / (Pérdida) operativa</b>	<b>-4,7</b>	<b>-26,6</b>	<b>82,3%</b>	<b>31,6</b>	<b>-12,0</b>	<b>-</b>
<b>Ganancia / (Pérdida) del segmento</b>	<b>-4,7</b>	<b>-26,6</b>	<b>82,3%</b>	<b>31,6</b>	<b>-12,0</b>	<b>-</b>

Ganadería (toneladas)	IQ 2015	IQ 2014	vara/a	FY 2014	FY 2013	vara/a
Producción Carne	1.264	1.796	-29,6%	7.380	8.196	-10,0%
Ventas Carne	4.151	4.225	-1,8%	9.275	10.180	-8,9%

- ▶ Los Ingresos aumentaron un 98% en comparación con el mismo periodo del año anterior, principalmente debido a un fuerte incremento del 100% en el precio de la carne. La suba significativa que experimentó la hacienda durante el periodo ha generado mayores resultados por tenencia en ARS 16,5 millones.
- ▶ La variación en los costos fue inferior a los ingresos, debido principalmente a una disminución del costo por hacienda en feedlot de terceros y menores costos de alimentación, producto de las buenas pasturas con las que contamos durante este periodo comparado con el año anterior donde la sequía obligó a mayor suplementación.

Superficie en explotación - Ganadería (has)	IQ 2015	IQ 2014	var a/a
Campos propios	76.976,6	75.482,4	2,0%
Campos alquilados	13.501,0	12.635,0	6,9%
Campos en concesión	869,0	-	-
Campos propios arrendados a terceros	5.078,2	5.495,2	-7,6%
<b>Superficie Total en Producción de Carne</b>	<b>96.424,8</b>	<b>93.612,6</b>	<b>3,0%</b>

- ▶ Hemos aumentado la superficie de campos propios bajo explotación ganadera. Adicionalmente, hemos disminuido el alquiler de nuestros campos propios con producción ganadera a terceros.

Stock de Hacienda	IQ 2015	IQ 2014	var a/a
Hacienda de Cría	53.646	44.766	19,8%
Hacienda de Invernada	6.157	8.952	-31,2%
Hacienda de Tambo	6.378	6.666	-4,3%
<b>Total Hacienda (cabezas)</b>	<b>66.181</b>	<b>60.384</b>	<b>9,6%</b>





## Leche

en ARS millones	IQ 2015	IQ 2014	vara/a	FY 2014	FY 2013	vara/a
Ingresos	17,5	11,8	48,5%	53,9	38,8	38,9%
Costos	-32,8	-22,9	43,4%	-104,3	-74,8	39,4%
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas	17,2	11,5	49,9%	62,8	40,7	54,2%
<b>Ganancia / (Pérdida) bruta</b>	<b>1,8</b>	<b>0,4</b>	<b>426,3%</b>	<b>12,4</b>	<b>4,7</b>	<b>162,9%</b>
<b>Ganancia / (Pérdida) operativa</b>	<b>0</b>	<b>-1,8</b>	<b>-</b>	<b>3,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>-</b>
<b>Ganancia / (Pérdida) del segmento</b>	<b>0</b>	<b>-1,8</b>	<b>-</b>	<b>3,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>-</b>

Producción Lechera	IQ 2015	IQ 2014	vara/a	FY 2014	FY 2013	vara/a
Producción de Leche (miles de lts)	4.560	4.771	-4,4%	19.320	18.459	4,7%
Ventas de Leche (lts)	4.409	4.611	-4,4%	18.787	17.870	5,1%
Vacas en ordeño promedio diarias (cabezas)	2.208	2.484	-11,1%	2.588	2.439	6,1%
Producción de Leche / Vaca en Ordeño / Día (lts)	22,4	20,9	7,5%	20,5	20,7	-1,4%

- ▶ Hemos disminuido la producción de leche junto con la cantidad de vacas en ordeño diarias. Por el contrario, se observa un aumento en el nivel de producción de leche por vaca por día, superando nuestro objetivo de productividad de 20 lts/vaca/día tras la consolidación de nuestras operaciones en nuestro tambo de máximo rendimiento "El Tigre".
- ▶ Observamos un aumento en los ingresos por venta de este segmento respecto del mismo trimestre del año anterior, debido principalmente a un aumento en el precio de la leche del 51,4%.
- ▶ La Ganancia Bruta aumentó un 426%, principalmente por el incremento en el precio de la leche, costos aumentando en un porcentaje levemente menor a los ingresos y un mayor resultado por cambio en el valor de los activos biológicos.
- ▶ El incremento en la Ganancia Bruta, sumado a gastos comerciales y administrativos bajo control muestran una ganancia del segmento de ARS 0,01 millones frente a una pérdida de ARS 1,8 millones respecto del mismo período del año anterior.

Superficie en explotación - Tambo (has)	IQ2015	IQ2014	var a/a
Campos propios	2.864	2.864	0%

- ▶ Nuestra operación lechera es desarrollada en el campo El Tigre. No hubo variación en la superficie dedicada a la hacienda de tambo.



## Alquileres y Servicios Agropecuarios

en ARS millones	IQ 2015	IQ 2014	vara/a	FY 2014	FY 2013	vara/a
Ingresos	4,8	2,1	125,7%	29,1	30,8	-5,5%
Costos	-5,2	-2,6	102,5%	-17,4	-12,1	44,2%
<b>Ganancia/ (Pérdida) bruta</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>-7,3%</b>	<b>11,8</b>	<b>18,8</b>	<b>-37,3%</b>
<b>Ganancia / (Pérdida) operativa</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>-19,0%</b>	<b>8,0</b>	<b>12,1</b>	<b>-34,2%</b>
<b>Ganancia / (Pérdida) del segmento</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>-19,0%</b>	<b>8,0</b>	<b>12,1</b>	<b>-34,2%</b>

- ▶ Los ingresos aumentaron un 125% debido principalmente a mayores precios de alquiler, un nuevo contrato de arrendamiento en el campo de Chaparral (Brasil) y un aumento de los ingresos por servicios de administración agrícola.
- ▶ Los costos aumentaron en línea con los ingresos. Debe mencionarse que durante este trimestre, por un efecto de estacionalidad, la compañía tuvo que afrontar los gastos del servicio de riego, que generarán un ingreso en los próximos trimestres.
- ▶ La pérdida del segmento fue de ARS 1,1 millones.

## Ventas y Transformación de Tierras

en ARS millones	IQ 2015	IQ 2014	vara/a	FY 2014	FY 2013	vara/a
Ingresos						
Costos	-2,7	-1,8	51,2%	-8,2	-5,7	45,0%
<b>Pérdida bruta</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,8</b>	<b>51,2%</b>	<b>-8,2</b>	<b>-5,7</b>	<b>45,0%</b>
Resultado por venta de propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-
Resultado por venta de campos	16,4	-	-	91,4	149,6	-38,9%
<b>Ganancia / (Pérdida) operativa</b>	<b>12,2</b>	<b>-2,3</b>	<b>-</b>	<b>78,0</b>	<b>132,6</b>	<b>-41,2%</b>
<b>Ganancia / (Pérdida) del segmento</b>	<b>12,2</b>	<b>-2,3</b>	<b>-</b>	<b>78,0</b>	<b>132,6</b>	<b>-41,2%</b>

- ▶ El resultado por venta de campos corresponde a la venta de una fracción de 24.624 has del campo de Paraguay, propiedad de Cresca efectuada por nuestra subsidiaria Brasilagro. Si bien el boleto de venta se firmó el 3 de Abril de 2014, la posesión ha sido entregada con la firma de la Escritura Traslativa de dominio y constitución de hipoteca en garantía el 14 de julio de 2014.

Superficie en Desarrollo (ha)	Desarrollada 2013/2014	Proyectadas 2014/2015
Argentina	2.378	1.678
Brasil	13.000	6.000
Paraguay (1)	0	4.192
<b>Total</b>	<b>15.378</b>	<b>11.870</b>

(1) Incluye los campos de Cresca S.A. al 100%.

- ▶ Durante la campaña anterior hemos desarrollado una superficie de más de 15.000 hectáreas en la región. Adicionalmente esperamos desarrollar una superficie nueva de 11.870 hectáreas durante esta campaña.



## Agro-industrial

en ARS millones	IQ 2015	IQ 2014	vara/a	FY 2014	FY 2013	vara/a
Ingresos	215,9	108,9	98,3%	554,1	208,9	165,2%
Costos	-188,8	-97,0	94,8%	-479,7	-204,7	134,4%
<b>Ganancia / (Pérdida) bruta</b>	<b>27,1</b>	<b>12,0</b>	<b>126,7%</b>	<b>74,4</b>	<b>4,2</b>	<b>1654,6%</b>
<b>Ganancia / (Pérdida) operativo</b>	<b>2,0</b>	<b>-2,8</b>	<b>-</b>	<b>1,9</b>	<b>-29,6</b>	<b>-</b>
<b>Ganancia / (Pérdida) del segmento</b>	<b>2,0</b>	<b>-2,8</b>	<b>-</b>	<b>1,9</b>	<b>-29,6</b>	<b>-</b>

- En este segmento reportábamos los resultados de nuestro frigorífico y feed-lot a través de nuestra subsidiaria Cactus. Hemos discontinuado la actividad de engorde a corral, lo que le ha sumado ARS 1,4 millones al resultado del segmento. En relación al frigorífico, vemos una mejora respecto al año pasado con resultados del segmento positivos. Esperamos que en el futuro mejore el contexto de esta industria para lograr mejores resultados.

## Otros Segmentos

en ARS millones	IQ 2015	IQ 2014	vara/a	FY 2014	FY 2013	vara/a
Ingresos	39,7	25,1	58,2%	124,0	83,3	48,8%
Costos	-30,3	-20,3	49,3%	-100,3	-71,2	40,8%
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas	-	-	-	-	-1,0	-100,0%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>9,4</b>	<b>4,8</b>	<b>96,4%</b>	<b>23,7</b>	<b>11,1</b>	<b>113,9%</b>
Honorarios por gerenciamiento	-	-	-	-	-	-
<b>Pérdida operativa</b>	<b>5,5</b>	<b>2,8</b>	<b>97,1%</b>	<b>8,1</b>	<b>12,8</b>	<b>-36,5%</b>
<b>Pérdida del segmento</b>	<b>5,4</b>	<b>2,8</b>	<b>89,5%</b>	<b>8,6</b>	<b>13,9</b>	<b>-38,2%</b>

- En este segmento reportamos los resultados de nuestra controlada Futuros y Opciones S.A. ("FyO"). Observamos una mejora operativa respecto del mismo trimestre del año pasado, y esperamos que se mantenga esta tendencia durante este año fiscal.



## Propiedades Urbanas e Inversiones: IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima.

Desarrollamos nuestro segmento de Propiedades Urbanas e Inversiones a través de nuestra subsidiaria IRSA, al 30 de septiembre de 2014 nuestra participación en la misma alcanzaba el 64,87%.

IRSA es una de las mayores empresas argentinas inversoras en bienes raíces en términos de activos. Está directa e indirectamente involucrada mediante subsidiarias y Negocios conjuntos a diversas actividades relacionadas con bienes inmuebles en Argentina y el exterior, incluyendo:

- ▶ La adquisición, desarrollo y explotación de centros comerciales, a través de su participación del 95,73% en Alto Palermo S.A. ("APSA") (Nasdaq: APSA, BCBA: APSA). APSA es uno de los líderes en la operación de centros comerciales en la Argentina y posee una participación mayoritaria en 13 centros comerciales con más de 310.000 m<sup>2</sup> de Área Bruta Locativa.
- ▶ La adquisición, desarrollo y explotación de edificios de oficinas y otras propiedades que no constituyen centros comerciales, principalmente con fines de locación, para lo cual posee más de 120.000 m<sup>2</sup> de oficinas para alquilar
- ▶ La adquisición y desarrollo de propiedades residenciales y adquisición de reservas de tierras sin desarrollar para su futuro desarrollo o venta.
- ▶ La adquisición y explotación de hoteles de lujo.
- ▶ Inversiones selectivas fuera de la Argentina.
- ▶ Inversiones financieras, entre las cuales, IRSA posee una participación del 29,77% en Banco Hipotecario, una de las principales entidades financieras del país.

La información a continuación corresponde a los datos considerados del balance de nuestra controlada IRSA al 30 de septiembre de 2014.

en ARS M	IT 15	IT 14	Var (ARS)	var (%)
Ingresos	790,1	621,4	168,7	27,1%
Resultado Operativo	640,1	229,1	411,0	179,4%
Depreciaciones y Amortizaciones	42,8	55,1	(12,3)	(22,3)%
EBITDA <sup>6</sup>	682,9	284,2	398,7	140,3%
Ganancia del Período	135,8	35,3	100,5	284,7%

Nuestra participación en IRSA tiene un alto impacto en nuestros resultados, por lo tanto recomendamos la lectura de la información detallada de IRSA disponible en su página de internet ([www.irsa.com.ar](http://www.irsa.com.ar)), en la Comisión Nacional de Valores ([www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)) y en la Securities and Exchange Commission ([www.sec.gov](http://www.sec.gov)).



## Deuda Financiera y otros

Al 30 de septiembre de 2014 Cresud poseía, consolidando IRSA, una deuda neta total equivalente a USD 740,1 millones. A continuación se detallan los componentes de la deuda de Cresud:

Tipo de Deuda	Moneda	Monto (1)	Tasa	Vencimiento
Corto Plazo	ARS	11,1	Float	< 365 días
Préstamo Banco Ciudad	USD	14,5	Libor 180días+300 bps; floor:6%	18-ene-22
Préstamo Banco de la Pampa	ARS	2,4	variable [10,5% ; 14,5%]	03-ago-17
Cresud 2015 Clase XI (3)	ARS	6,4	Badlar + 375 bps	22-jun-15
Cresud 2014 Clase XII	ARS	4,0	Badlar + 410 bps	24-nov-14
Cresud 2015 Clase XIII	USD	79,4	1,90%	22-may-15
Cresud 2018 Clase XIV	USD	32,0	1,50%	22-may-18
Cresud 2015 Clase XV	ARS	20,9	Badlar + 399 bps	18-nov-15
Cresud 2018 Clase XVI	USD	109,1	1,50%	19-nov-18
Cresud 2016 Clase XVII	ARS	20,4	Badlar +250 bps	14-mar-16
Cresud 2019 Clase XVIII	USD	33,7	4,00%	12-sep-19
Préstamo Com. 5319	ARS	1,4	15,01%	05-dic-15
FyO Pres.Hipotecario Com 5449	ARS	0,1	15,25%	28-dic-16
Préstamo Bolivia Inversión	BOB	1,2	7,00%	25-may-17
<b>Deuda Total Cresud</b>		<b>336,6</b>		
IRSA 2017 Clase I (4)	USD	150,0	8,50%	02-feb-17
IRSA 2020 Clase II (5)	USD	150,0	11,50%	20-jul-20
ON Clase V	ARS	24,8	Badlar + 395 bps	26-ago-15
ON Clase VI	ARS	1,3	Badlar + 450 bps	27-feb-17
Corto Plazo	ARS	44,9	Variable	< 180 días
HASA Hipotecario 5449	ARS	0,6	15,25%	29-dic-16
Llao Llao Hipotecario 5449	ARS	0,5	15,25%	29-dic-16
<b>Deuda Total IRSA</b>		<b>372,1</b>		
APSA 2017 Clase I (2)	USD	120,0	7,88%	11-may-17
Deuda de Corto Plazo	ARS	37,2	Variable	< 30 días
Sindicado Arcos	ARS	7,8	15,01%	16-nov-15
Préstamo Com. 5319	ARS	1,9	15,01%	12-dic-15
Sindicado Neuquen	ARS	10,2	15,25%	14-jun-16
CAPEX Citi 5449	ARS	0,7	15,25%	23-dic-16
NPSF Hipotecario 5449	ARS	1,2	15,25%	29-dic-16
<b>Deuda Total APSA</b>		<b>179,1</b>		
Deuda Total Brasilagro		28,2		
<b>Total Cresud Consolidado</b>		<b>915,9</b>		
Caja Consolidada		175,7		
Deuda Recomprada		32,7		
<b>Deuda Neta Consolidada</b>		<b>740,1</b>		

(1) Valor nominal del capital expresado en USD (millones) a tipo de cambio 8,43 ARS = 6,96 BOB = 2,447 BRL =1 USD, sin considerar intereses devengados ni eliminaciones de saldos con subsidiarias.

(2) Al 30/09/14 la Compañía había recomprado por un monto de valor nominal de USD 14,4 millones.

(3) Al 30/09/14 la Compañía había recomprado por un monto de valor nominal de USD 2,5 millones.

(4) Al 30/09/14 la Compañía había recomprado por un monto de valor nominal de USD 1,0 millón.

(5) Al 30/09/14 la Compañía había recomprado por un monto de valor nominal de USD 14,8 millones.



## Hechos Relevantes del Periodo y Posteriores

### Asamblea de Accionistas del 31 de Octubre de 2014

La Asamblea convocada para el 31 de octubre de 2014 resolvió pasarse a cuarto intermedio para el día 14 de noviembre, donde se reanudará el tratamiento del orden del día.

### Dividendos cobrados de FyO

Nuestra subsidiaria FyO aprobó el pago de un dividendo en efectivo a favor de sus accionistas por hasta la suma de ARS 1,9 millones, de los cuales a Cresud le corresponde la suma de ARS 1,13 millones. Dicho dividendo fue cobrado con fecha 10 de septiembre de 2014.



## Perspectivas para el próximo ejercicio

Luego de una campaña 2014 neutral en la región, con mejores condiciones meteorológicas en Argentina y Paraguay y mayores problemas en Brasil y Bolivia, el inicio de esta campaña se presenta con mejores precipitaciones que las de inicio de 2014 y sin signos de sequía, al menos hasta el momento. Esperamos que el 2015 presente condiciones meteorológicas normales y la campaña sea buena en términos de rendimientos. En este sentido, esperamos sembrar aproximadamente 207.000 hectáreas en el conjunto de países de la región donde operamos y alcanzar una producción en línea a la obtenida en la campaña pasada. A nivel de precios, el sector está atravesando la coyuntura de una gran cosecha americana, por lo que continúan muy deprimidos. Esperamos que se mantengan en los niveles actuales hacia el próximo trimestre.

En relación a nuestra actividad ganadera en Argentina, observamos durante este primer trimestre de 2015 resultados positivos combinando mayor producción de hacienda, precios firmes y costos controlados, tendencia que esperamos se mantenga en todo el año. Por otra parte, esperamos precios sólidos para la actividad lechera y un margen competitivo de nuestro tambo “El Tigre”. Además, continuaremos con nuestra estrategia de complementar la agricultura en campos propios con agricultura en campos arrendados y en concesión. Esperamos mantener la superficie en campos alquilados pero reubicando parte del portfolio en mejores zonas. De esta manera podremos obtener buenos resultados de este negocio si el clima nos acompaña durante toda la campaña 2015.

En relación a la transformación y puesta en valor de hectáreas, continuaremos con el desarrollo de nuestros campos en Argentina, Paraguay y Brasil, esperando transformar aproximadamente 12.000 hectáreas en la región, que serán puestas en producción parte en este ejercicio y parte en 2016. Estaremos atentos a las oportunidades de venta de campos que puedan surgir vendiendo aquellos establecimientos que hayan alcanzado el mayor grado de apreciación. Asimismo, seguiremos analizando oportunidades en otros países de la región con el objetivo de armar un portafolio regional con un importante potencial de desarrollo y valorización.



**Cresud Sociedad Anónima,  
Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria**  
**Estados de situación financiera intermedios condensados consolidados**  
**al 30 de septiembre de 2014 y 30 de junio de 2014**

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, excepto las acciones y la información por acción, y a menos que se indique lo contrario)

	Nota	<u>30.09.14</u>	<u>30.06.14</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades de inversión .....	10	3.472.951	3.454.616
Propiedades, planta y equipo .....	11	2.354.029	2.381.956
Propiedades para la venta .....	12	127.183	132.555
Activos intangibles .....	13	174.209	175.007
Activos biológicos .....	14	410.112	444.853
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos .....	8, 9	2.533.950	2.375.339
Activos por impuesto diferido .....	26	925.401	852.642
Créditos por impuesto a las ganancias .....		162.852	177.547
Activos restringidos .....	17	45.262	50.897
Créditos por ventas y otros créditos .....	18	428.104	475.349
Inversiones en activos financieros .....	19	375.918	275.012
Instrumentos financieros derivados .....	20	11.714	233
<b>Total del Activo no corriente .....</b>		<b><u>11.021.685</u></b>	<b><u>10.796.006</u></b>
<b>Activo corriente</b>			
Propiedades para la venta .....	12	4.204	4.596
Activos biológicos .....	14	137.209	195.830
Inventarios .....	15	423.136	439.771
Activos restringidos .....	17	8.742	-
Créditos por impuesto a las ganancias .....		27.131	19.694
Activos disponibles para la venta .....		-	1.357.866
Créditos por ventas y otros créditos .....	18	1.539.611	1.438.408
Inversiones en activos financieros .....	19	481.236	495.633
Instrumentos financieros derivados .....	20	21.689	32.897
Efectivo y equivalentes de efectivo .....	21	1.481.752	1.002.987
<b>Total del Activo corriente .....</b>		<b><u>4.124.710</u></b>	<b><u>4.987.682</u></b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO .....</b>		<b><u>15.146.395</u></b>	<b><u>15.783.688</u></b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Capital y reservas atribuible a los accionistas de la sociedad controlante</b>			
Capital social .....		487.929	490.997
Acciones propias en cartera .....		13.634	10.566
Ajuste integral de capital social .....		63.647	64.047
Ajuste integral de las acciones propias en cartera .....		1.778	1.378
Prima de emisión .....		773.079	773.079
Costo de acciones propias .....		(87.074)	(54.876)
Warrants de acciones .....		106.264	106.264
Cambios en intereses no controlantes .....		13.606	(15.429)
Reserva por conversión .....		625.232	633.607
Reserva por pagos basados en acciones .....		82.097	70.028
Reserva legal .....		81.616	81.616
Reserva nuevos proyectos .....		17.065	17.065
Reserva especial .....		633.940	633.940
Reserva para adquisición de títulos valores emitidos por la Sociedad .....		200.000	200.000
Resultados no asignados .....		(1.188.433)	(1.066.428)
<b>Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad controlante .....</b>		<b><u>1.824.380</u></b>	<b><u>1.945.854</u></b>
Interés no controlante .....		2.593.976	2.488.932
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO .....</b>		<b><u>4.418.356</u></b>	<b><u>4.434.786</u></b>



**Cresud Sociedad Anónima,**  
**Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria**  
**Estados de situación financiera intermedios condensados consolidados**  
**al 30 de septiembre de 2014 y 30 de junio de 2014 (Continuación)**  
 (Importes expresados en miles de pesos argentinos, excepto las acciones y la información por acción, y a menos que se indique lo contrario)

	Nota	<u>30.09.14</u>	<u>30.06.14</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas comerciales y otras deudas .....	22	228.321	216.760
Impuesto a las ganancias a pagar .....		59.109	-
Préstamos .....	25	5.552.827	5.315.335
Pasivos por impuesto diferido .....	26	468.033	470.045
Instrumentos financieros derivados.....	20	344.551	320.847
Remuneraciones y cargas sociales.....	23	6.773	5.041
Provisiones.....	24	261.740	220.489
<b>Total del Pasivo no corriente.....</b>		<b><u>6.921.354</u></b>	<b><u>6.548.517</u></b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas comerciales y otras deudas .....	22	1.028.939	1.004.180
Impuesto a las ganancias a pagar .....		179.453	73.429
Remuneraciones y cargas sociales.....	23	126.739	202.546
Préstamos .....	25	2.425.373	2.639.491
Instrumentos financieros derivados.....	20	25.111	53.419
Provisiones.....	24	21.070	20.708
Pasivos disponibles para la venta.....		-	806.612
<b>Total del Pasivo corriente.....</b>		<b><u>3.806.685</u></b>	<b><u>4.800.385</u></b>
<b>TOTAL DEL PASIVO.....</b>		<b><u>10.728.039</u></b>	<b><u>11.348.902</u></b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y EL PATRIMONIO NETO.....</b>		<b><u>15.146.395</u></b>	<b><u>15.783.688</u></b>



**Cresud Sociedad Anónima,  
Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria**  
**Estados de resultados integrales intermedios condensados consolidados  
por los períodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013**

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, excepto las acciones y la información por acción, y a menos que se indique lo contrario)

	Nota	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Ingresos .....	28	1.523.980	1.126.122
Costos.....	29	(1.252.370)	(885.868)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha .....		282.227	126.252
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas tras la cosecha .....		(22.021)	(8.012)
<b>Ganancia bruta .....</b>		<b>531.816</b>	<b>358.494</b>
Resultado por venta de propiedades de inversión .....		316.767	-
Gastos generales y de administración .....	30	(139.351)	(111.654)
Gastos de comercialización .....	30	(122.306)	(81.001)
Otros resultados operativos .....	32	9.367	(4.190)
<b>Ganancia operativa .....</b>		<b>596.293</b>	<b>161.649</b>
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos.....	8, 9	(102.728)	38.366
<b>Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias .....</b>		<b>493.565</b>	<b>200.015</b>
Ingresos financieros .....	33	55.418	73.492
Costos financieros .....	33	(497.685)	(459.509)
Otros resultados financieros .....	33	101.449	51.605
Resultados financieros, netos.....	33	(340.818)	(334.412)
<b>Ganancia / (Pérdida) antes de impuesto a las ganancias .....</b>		<b>152.747</b>	<b>(134.397)</b>
Impuesto a las ganancias .....	26	(131.082)	45.382
<b>Ganancia / (Pérdida) del período .....</b>		<b>21.665</b>	<b>(89.015)</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la sociedad controlante .....		(122.005)	(97.849)
Interés no controlante.....		143.670	8.834
<b>(Pérdida) / Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la sociedad controlante del período:</b>			
Básico .....		(0,25)	(0,20)
		(i)	(i)
Diluido .....		(0,25)	(0,20)

(i) Dado que el resultado del período arrojó pérdida no hay efecto dilutivo de dicho resultado.



**Cresud Sociedad Anónima,**  
**Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria**  
**Estados de flujo de efectivo intermedios condensados consolidados**  
**por los períodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013**  
 (Importes expresados en miles de pesos argentinos, excepto las acciones y la información por acción, y a menos que se indique lo contrario)

	Nota	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
<b>Actividades operativas:</b>			
Efectivo generado por las operaciones.....	21	381.238	420.589
Impuesto a las ganancias pagado.....		(54.448)	(48.778)
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas.....</b>		<b><u>326.790</u></b>	<b><u>371.811</u></b>
<b>Actividades de inversión:</b>			
Adquisición de participación en asociadas y negocios conjuntos.....		(268.975)	(13.259)
Aportes de capital en asociadas y negocios conjuntos.....		(52.479)	(1.220)
Adquisición de instrumentos financieros derivados.....		-	(2.000)
Anticipo a proveedores.....		-	(13.120)
Adquisición de propiedades de inversión.....		(62.414)	(71.698)
Cobros por venta de participación en subsidiarias.....		19.139	274
Cobros por venta de propiedades de inversión.....		1.507.067	119.000
Adquisición de propiedades, planta y equipo.....		(67.404)	(29.858)
Cobros por venta de propiedades, planta y equipo.....		92	650
Cobros por venta de campos.....		23.693	15.504
Adquisición de activos intangibles.....		(1.889)	(281)
Adquisición de inversiones en instrumentos financieros.....		(1.423.566)	(915.896)
Cobros por venta de inversiones en instrumentos financieros.....		1.471.551	380.089
Préstamos otorgados a asociadas y negocios conjuntos.....		49	(14.280)
Cobros por préstamos otorgados a asociadas y negocios conjuntos.....		1.694	445
Cobro por venta de negocios conjuntos.....		-	7.736
Intereses cobrados de activos financieros.....		2.286	-
Dividendos cobrados.....		3.081	15.878
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) actividades de inversión.....</b>		<b><u>1.151.925</u></b>	<b><u>(522.036)</u></b>
<b>Actividades de financiación:</b>			
Recompra de acciones propias.....		(32.198)	(3.478)
Emisión de obligaciones negociables no convertibles.....		455.038	-
Cancelación de obligaciones negociables.....		(538.081)	(151.538)
Toma de préstamos.....		442.551	248.760
Pago de títulos de deuda fiduciaria.....		(9.733)	-
Cancelación de préstamos por compra de sociedades.....		(105.861)	(1.640)
Cancelación de préstamos.....		(351.733)	(215.887)
Cancelación de préstamos recibidos de asociadas y negocios conjuntos.....		-	(186)
Cobros por préstamos recibidos de asociadas y negocios conjuntos.....		13.009	2.000
Cancelación de pasivos destinados a la venta.....		(603.021)	-
Cancelación de warrants de Brasilagro.....		-	(288)
Cancelación de compras financiadas.....		(690)	(438)
Adquisición de interés no controlante en subsidiarias.....		(1.094)	-
Dividendos pagados al interés no controlante.....		(14.640)	(5.790)
Pago de instrumentos financieros derivados.....		(63.514)	-
Cobro de instrumentos financieros derivados.....		131	-
Reducción de capital.....		(3.784)	(712)
Venta de participaciones en subsidiarias a interés no controlante.....		55.314	-
Aportes del interés no controlante.....		275	347
Intereses pagados.....		(260.343)	(174.249)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación.....</b>		<b><u>(1.018.374)</u></b>	<b><u>(303.099)</u></b>
<b>Aumento / (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo.....</b>		<b><u>460.341</u></b>	<b><u>(453.324)</u></b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período.....	21	1.002.987	1.047.586
Ganancia por diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo.....		18.424	40.497
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período.....</b>		<b><u>1.481.752</u></b>	<b><u>634.759</u></b>



**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 Gaivronsky - 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 BCBA: **CRES**  
Nasdaq Symbol: **CRESY**