



Anuncio de Resultados

Primer Semestre PF 2015

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

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

**Martes, 10 de Febrero de 2015 a las 11:00 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# 82788022

Asimismo, puede acceder a través del siguiente webcast:

<http://webcast.neo1.net/Cover.aspx?PlatformId=2hL6G9EfybnBXH3d5dIsQ%3D%3D>

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

REPETICIÓN

Disponibile hasta el 17 de Febrero de 2015
(855) 859 2056
(404) 537 3406
ID# 82788022

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>

Seguinos en Twitter  [@cresudir](https://twitter.com/cresudir)

Cresud S.A.C.I.F. y A. anuncia sus resultados correspondientes al Segundo Trimestre 2015, finalizado el 31 de Diciembre de 2014

DATOS SOBRESALIENTES

- ▶ El Resultado Neto del primer semestre de 2015 registró una pérdida de ARS 163,6 millones comparado con una pérdida de ARS 354,8 millones en igual periodo de 2014.
- ▶ El resultado operativo aumentó un 283,2% en el semestre 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 las ventas de propiedades de inversión de nuestra subsidiaria IRSA.
- ▶ Durante esta campaña esperamos transformar 12.100 hectáreas en el conjunto de países donde operamos. No hemos realizado venta de campos durante el segundo trimestre de 2015.
- ▶ Se prevén buenas condiciones climáticas para esta campaña. A la fecha, alcanzamos un avance de siembra del 88% esperando sembrar aproximadamente 211.000 hectáreas en la región.



Buenos Aires, 9 de Febrero de 2015 - 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 seis meses del año fiscal 2015 finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Resultados y principales hechos relevantes del período

ARS En millones	IIQ 2015	IIQ 2014	vara/a	6M15	6M14	vara/a
Ingresos	1.417,1	1.011,9	40,0%	2.941,1	2.138,0	37,6%
Costos	(1.263,1)	(879,3)	43,6%	(2.515,5)	(1.765,2)	42,5%
Reconocimiento Inicial y cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de la cosecha	437,9	298,3	46,8%	720,2	424,5	69,6%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	6,1	(1,2)	-	(16,0)	(9,2)	73,1%
Ganancia bruta	598,0	429,6	39,2%	1.129,8	788,1	43,4%
Resultado por venta de propiedades de inversión	479,1	7,2	6600,5%	795,9	7,2	11030,8%
Gastos generales y de administración	(135,7)	(125,1)	8,5%	(275,1)	(236,8)	16,2%
Gastos de comercialización	(104,3)	(75,5)	38,1%	(226,7)	(156,5)	44,8%
Otros resultados operativos, netos	42,8	(12,5)	-	52,2	(16,7)	-
Ganancia operativa	879,9	223,6	293,5%	1.476,2	385,3	283,2%
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	(571,2)	9,4	-	(673,9)	47,8	-
Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias	308,7	233,0	32,5%	802,2	433,0	85,3%
Resultados Financieros, Netos	(355,4)	(623,5)	(43,0%)	(696,2)	(957,9)	27,3%
(Pérdida)/Ganancia antes de impuestos a las ganancias	(46,7)	(390,5)	(88,0%)	106,0	(524,9)	-
Impuesto a las ganancias	(138,6)	124,7	-	(269,6)	170,1	-
Pérdida del período	(185,3)	(265,8)	(30,3%)	(163,6)	(354,8)	53,9%
Atribuible a:						
Accionistas de Cresud	(93,9)	(234,2)	(59,9%)	(215,9)	(332,0)	(35,0%)
Interés no controlante	(91,4)	(31,6)	189,5%	52,3	(22,7)	-

- ▶ Durante este período observamos ingresos un 37,6% mayor respecto del mismo período del año pasado. Esto se debe principalmente a un aumento del 63,0% del segmento agrícola, explicado por mayores ventas de granos, caña de azúcar, hacienda y leche. Esto fue acompañado por un aumento del 23,9% en los ingresos del segmento urbano.
- ▶ La ganancia bruta aumentó un 43,4% durante el primer semestre 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 un 283,2% explicado principalmente por la venta del edificio Madison 183 de Nueva York registrada en el primer trimestre de 2015 y las ventas de diversos pisos de oficinas de los Edificios Maipú 1300, Libertador 498 y Bouchard Plaza 551 realizados por nuestra subsidiaria IRSA.
- ▶ A pesar del considerable incremento en el resultado operativo, el resultados neto fue negativo en ARS 185,3 millones comparado con una pérdida de ARS 265,8 millones en igual semestre de 2014, explicado principalmente por resultados financieros y por las pérdidas reflejadas en la inversión de IRSA en la compañía israelí IDBD cuya acción bajo considerablemente en el trimestre y que se encuentra contabilizada a valor de mercado.



Descripción de las operaciones por segmento

	6M 2015			6M 2014			Variación		
	Agrícola	Urbano	Total	Agrícola	Urbano	Total	Agrícola	Urbano	Total
Ingresos	1.285,7	1.739,6	3.025,3	788,7	1.404,4	2.193,1	63,0%	23,9%	37,9%
Costos	(1.829,1)	(766,2)	(2.595,3)	(1.147,1)	(667,7)	(1.814,9)	59,5%	14,8%	43,0%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	725,8	-	725,8	427,0	-	427,0	70,0%	-	70,0%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	(16,0)	-	(16,0)	(9,2)	-	(9,2)	73,1%	-	73,1%
Ganancia bruta	166,4	973,4	1.139,8	59,4	736,7	796,1	180,3%	32,1%	43,2%
Resultado por venta de propiedades de inversión	-	795,9	795,9	-	7,2	7,2	-	11030,8%	11030,8%
Resultado por venta de campos	15,7	-	15,7	-	-	-	-	-	-
Gastos generales y de administración	(114,7)	(164,4)	(279,1)	(108,2)	(130,7)	(238,9)	6,0%	25,8%	16,8%
Gastos de comercialización	(144,5)	(85,4)	(230,0)	(91,2)	(68,1)	(159,2)	58,5%	25,6%	44,4%
Otros resultados operativos, netos	(15,8)	68,0	52,2	0,3	(18,4)	(18,1)	-	-	-
Ganancia / (Pérdida) operativa	(92,9)	1.587,4	1.494,5	(139,8)	526,7	386,9	33,5%	201,4%	286,2%
Resultado por participación en asociadas	(3,1)	(688,2)	(691,3)	2,0	43,7	45,7	-	-	-
Ganancia / (Pérdida) del segmento	(96,1)	899,2	803,1	(137,7)	570,4	432,7	30,2%	57,6%	85,6%

Nuestro Portfolio

Nuestro portfolio esta compuesto por 308.302 ha productivas y 556.123 ha en reserva distribuidas en 4 países de la región. 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 exclusivamente focalizada en el desarrollo de tierras

Breakdown de Hectáreas:

	Productivas		Reserva		
	Agrícolas	Ganaderas/Lecheras	En desarrollo	En Reserva	Totales
Argentina	62.308	164.383(**)	5.406	326.317	558.414
Brasil	55.292	3.935	14.193	78.554	151.974
Bolivia	9.710	-	-	2.396	12.106
Paraguay	10.452	2.222	2.167	127.090	141.930
Total	137.762	170.540	21.766	534.357	864.424

* Incluye Paraguay y Brasil al 100% , Agroungra al 35,723% y 132.000ha en Concesión.

**Incluye 85.000 ha ovinas



Resultados por Segmento

Segmento 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 continuada, la disponibilidad de otras oportunidades de inversión y factores cíclicos que afectan los valores globales de los campos.

Durante los primeros 6 meses del ejercicio fiscal 2015 hemos vendido una fracción de 24.624 hectáreas del campo de Paraguay, propiedad de Cresca, por parte de 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.

No se han realizado ventas en el segundo trimestre del año fiscal 2015.

en ARS millones	IIQ 2015	IIQ 2014	vara/a	6M15	6M14	vara/a
Ingresos						
Costos	(1,5)	(1,1)	36,4%	(4,2)	(2,9)	43,3%
Pérdida bruta	(1,5)	(1,1)	36,4%	(4,2)	(2,9)	43,3%
Resultado por venta de propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-
Resultado por venta de campos	(0,7)	-	-	15,7	-	-
Ganancia / (Pérdida) operativa	(2,6)	(1,4)	85,7%	9,6	(3,7)	-
Ganancia / (Pérdida) del segmento	(2,6)	(1,4)	85,7%	9,6	(3,7)	-

Superficie en Desarrollo (ha)	Desarrollada 2013/2014	Proyectadas 2014/2015
Argentina	2.378	1.636
Brasil	13.000	7.729
Paraguay (1)	0	2.766
Total	15.378	12.131

(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. Esperamos desarrollar una superficie de 12.131 hectáreas durante esta campaña.

II) Producción Agropecuaria

II.a) Granos y Caña de Azúcar

Durante la primera mitad de esta campaña hemos evidenciado mejores precipitaciones que en 2014. A la fecha hemos alcanzado un avance de siembra del 90% en Argentina, 88% en Bolivia, 86% en Brasil y 93% en Paraguay, esperando sembrar 211.000 hectáreas en la región. A nivel de precios, el sector está atravesando la coyuntura de una gran cosecha americana y brasilera, por lo que continúan muy deprimidos. Esperamos que la campaña 2015 termine con condiciones meteorológicas y rendimientos favorables que compensen, en parte, la baja en los precios de los commodities.



Granos

en ARS millones	IIQ 2015	IIQ 2014	vara/a	6M15	6M14	vara/a
Ingresos	171,4	47,3	262,5%	501,8	318,4	57,6%
Costos	(489,6)	(288,1)	70,0%	(927,8)	(583,4)	59,0%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	341,1	246,5	38,4%	508,3	310,1	63,9%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	6,1	(1,2)	-	(16,0)	(9,2)	73,1%
Ganancia bruta	28,9	4,5	547,6%	66,4	35,9	84,9%
Gastos generales y de administración	(27,6)	(28,3)	(2,6%)	(59,2)	(56,5)	4,7%
Gastos de comercialización	(26,9)	(15,7)	71,9%	(77,4)	(48,0)	61,3%
Otros resultados operativos, netos	(20,1)	1,4	-	(15,2)	6,9	-
Pérdida operativa	(45,8)	(38,2)	19,7%	(85,3)	(61,7)	38,3%
Resultado por participación en asociadas	(2,0)	2,1	-	(3,0)	2,0	-
Pérdida del segmento	(47,7)	(36,2)	31,9%	(88,3)	(59,7)	47,9%

Caña de Azúcar

en ARS millones	IIQ 2015	IIQ 2014	vara/a	6M15	6M14	vara/a
Ingresos	51,0	9,4	440,4%	151,2	76,2	98,5%
Costos	(94,4)	(34,9)	170,2%	(245,6)	(142,1)	72,9%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	35,7	23,5	51,8%	106,0	64,1	65,4%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	-	-	-	-	-	-
Ganancia / (Pérdida) bruta	(7,7)	(2,0)	287,0%	11,6	(1,8)	-
Gastos generales y de administración	(12,3)	(11,7)	5,7%	(25,5)	(22,4)	13,7%
Gastos de comercialización	(0,2)	(3,5)	(95,0%)	(4,8)	(3,8)	25,3%
Otras ganancias operativas, netas	0,0	0,0	283,3%	0,1	0,0	933,3%
Pérdida operativa	(20,2)	(17,2)	17,7%	(18,6)	(28,0)	(33,7%)
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-
Pérdida del segmento	(20,2)	(17,2)	17,7%	(18,6)	(28,0)	(33,7%)



Operación

en toneladas	Producción			Ventas		
	IIQ 2015	IIQ 2014	vara/a	IIQ 2015	IIQ 2014	vara/a
Maíz	222.550	79.336	180,5%	219.817	149.103	47,4%
Soja	18.464	14.269	29,4%	90.566	66.885	35,4%
Trigo	15.650	11.875	31,8%	3.314	3.741	(11,4%)
Sorgo	1.335	3.789	(64,8%)	583	3.245	(82,0%)
Girasol	785	-	-	1.779	5.772	(69,2%)
Otros	2.716	1.221	122,4%	653	5.623	(88,4%)
Total Producción Granos y Otros	261.500	110.490	136,7%	316.712	234.369	35,1%
Caña de Azúcar	673.575	477.235	41,1%	680.359	520.442	30,7%
Total Producción Agrícola	935.075	587.725	9,8%	997.071	754.811	32,1%

- ▶ El resultado del segmento Granos disminuyó en el período de seis meses de 2015 con relación a igual período de 2014 como consecuencia de una disminución en Otros Resultados Operativos y un menor resultado por tenencia originado por una baja en el precio del maíz a lo largo del trimestre, período en que fue cosechado el grano y que por lo tanto había un mayor volumen en stock.
- ▶ El segmento de Caña de Azúcar disminuyó su pérdida durante el primer semestre de 2015 comparado con igual período de 2014 en ARS 9,4 millones principalmente por un aumento significativo en los rindes esperados y logrados en Brasil, el cual se vio compensado por una disminución del resultado por producción de Bolivia producto de menores ingresos respecto de los estimados por disminución principalmente en el rinde.

Superficie en explotación - Granos (has) ¹	IIQ 2015	IIQ 2014	var a/a
Campos propios	129.168	131.729	(1,9%)
Campos alquilados	53.815	59.070	(8,9%)
Campos en concesión	17.458	21.546	(19,0%)
Campos propios arrendados a terceros	8.752	8.293	5,5%
Superficie Total en Producción de Granos	211.564	220.638	(4,1%)

- ▶ La superficie en explotación para el segmento de granos disminuyó un 4,1% alcanzando las 211.564 hectáreas con respecto a igual período del año anterior.

¹ 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%).



1 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 Agouranga (Subsidiaria - 35,72%).



II.b) Producción Ganadera y Lechera

En relación a nuestra actividad ganadera y lechera en Argentina, observamos durante este segundo trimestre de 2015 resultados positivos combinando mayor producción de carne, una leve disminución en la producción de leche, costos controlados en ambos productos, en tanto los precios, que venían con una tendencia alcista se han estabilizado durante el trimestre en análisis.

Hacienda

En ARS millones	IIQ 2015	IIQ 2014	vara/a	6M15	6M14	vara/a
Ingresos	36,5	33,0	10,8%	98,9	64,4	53,6%
Costos	(61,0)	(45,9)	33,0%	(143,7)	(102,3)	40,6%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor de los activos biológicos y productos agrícolas	43,6	16,9	158,5%	72,8	27,7	162,5%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas	0,0	(0,0)	-	0,0	(0,0)	-
Ganancia / (Pérdida) bruta	19,2	4,0	380,3%	28,0	(10,1)	-
Ganancia / (Pérdida) operativa	7,2	(7,4)	-	2,4	(34,0)	-
Ganancia / (Pérdida) del segmento	7,2	(7,4)	-	2,4	(34,0)	-

Ganadería (toneladas)	IIQ 2015	IIQ 2014	vara/a	6M15	6M14	vara/a
Producción Carne	2.889	1.821	58,6%	4.153	3.617	14,8%
Ventas Carne	2.081	2.948	(29,4%)	6.232	7.173	(13,1%)

- El resultado del segmento de Hacienda se incrementó en el período de seis meses de 2015 comparado con igual período de 2014 en ARS 36,4 millones fundamentalmente debido a la suba en el precio de las principales categorías de hacienda y en el resultado por producción. En el caso de los costos productivos, la variación fue menor a la de los ingresos.

Superficie en explotación - Ganadería (has)	IIQ 2015	IIQ 2014	var a/a
Campos propios	75.132,6	75.489,1	(0,5%)
Campos alquilados	13.501,0	12.635,0	6,9%
Campos en concesión	869,0	-	-
Campos propios arrendados a terceros	5.078,2	5.581,0	(9,0%)
Superficie Total en Producción de Carne	94.580,8	93.705,1	0,9%

- Hemos disminuido levemente 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	IIQ 2015	IIQ 2014	var a/a
Hacienda de Cría	54.226	62.449	(13,2%)
Hacienda de Invernada	12.162	3.311	267,4%
Hacienda de Tambo	6.375	6.765	(5,8%)
Total Hacienda (cabezas)	72.763	72.525	0,3%



Leche

en ARS millones	IIQ 2015	IIQ 2014	vara/a	6M15	6M14	vara/a
Ingresos	18,0	12,7	41,8%	35,5	24,5	45,0%
Costos	(31,9)	(24,2)	32,0%	(64,8)	(47,1)	37,6%
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas	21,4	13,6	57,8%	38,6	25,1	54,2%
Ganancia bruta	7,5	2,1	256,9%	9,4	2,5	281,0%
Ganancia / (Pérdida) operativa	5,6	0,2	3771,5%	5,6	(1,6)	-
Ganancia / (Pérdida) del segmento	5,6	0,2	2166,3%	5,6	(1,6)	-

Producción Lechera	IIQ 2015	IIQ 2014	vara/a	6M15	6M14	vara/a
Producción de Leche (miles de lts)	4.569	5.358	(14,7%)	9.129	10.129	(9,9%)
Ventas de Leche (lts)	4.413	5.249	(15,9%)	8.822	9.860	(10,5%)
Vacas en ordeño promedio diarias (cabezas)	2.236	2.778	(19,5%)	2.222	2.631	(15,5%)
Producción de Leche / Vaca en Ordeño / Día (lts)	22	21	5,9%	22	21	5,9%

- El segmento de Leche incrementó su resultado en ARS 7 millones durante el primer semestre de 2015 en relación a igual período 2014 principalmente por un incremento en el resultado por tenencia y un aumento en el resultado por venta determinado por un aumento del 49% en el precio de la leche y del 186% en el precio de la hacienda
- El volumen producido disminuyó 10% producto de una combinación de menor cantidad de vacas en ordeño y mayor cantidad de litros por vaca por día mientras que la productividad por vaca en ordeño por día se incrementó de 21 a 22 litros.

Superficie en explotación - Tambo (has)	IIQ2015	IIQ2014	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.

III: Otros Segmentos

Desarrollaremos dentro "Otros" los resultados provenientes de Alquileres y Servicios Agropecuarios, Agroindustrial y nuestra inversión en FyO.

Alquileres y Servicios Agropecuarios

en ARS millones	IIQ 2015	IIQ 2014	vara/a	6M15	6M14	vara/a
Ingresos	12,4	5,0	248,0%	17,2	7,2	140,2%
Costos	(5,2)	(3,4)	53,4%	(10,4)	(6,0)	74,6%
Ganancia bruta	7,2	1,6	350,0%	6,8	1,2	471,3%
Ganancia / (Pérdida) operativa	6,5	0,7	828,5%	5,4	(0,7)	-
Ganancia / (Pérdida) del segmento	6,5	0,7	828,5%	5,4	(0,7)	-

- El segmento de Alquileres y Servicios Agropecuarios se incrementó en ARS 5,8 millones principalmente por servicios de multiplicación de semillas en Cresud, alquileres de maquinarias en Brasilagro, un nuevo contrato de arrendamiento en el campo Chaparral, en Brasil y una suba en los ingresos por riego.



Agro-industrial

en ARS millones	IIQ 2015	IIQ 2014	vara/a	6M15	6M14	vara/a
Ingresos	197,0	126,0	56,4%	412,9	234,0	72,8%
Costos	(177,1)	(114,9)	54,1%	(365,9)	(211,9)	72,6%
Ganancia bruta	19,9	15,1	31,8%	47,0	27,1	73,6%
Pérdida operativo	(6,3)	(1,6)	306,5%	(4,4)	(4,4)	(0,8%)
Pérdida del segmento	(6,3)	(1,6)	306,5%	(4,4)	(4,4)	(0,8%)

- El segmento Agroindustrial evidencia un aumento en el resultado bruto de Ps. 4,8 millones. Casi la totalidad del mismo corresponde a Carnes Pampeanas, ya que en el presente ejercicio no hubo actividad de feedlot y en el anterior participó en una muy pequeña proporción.

FyO

en ARS millones	IIQ 2015	IIQ 2014	vara/a	6M15	6M14	vara/a
Ingresos	28,5	34,0	(16,2%)	68,3	59,2	15,4%
Costos	(36,4)	(31,2)	16,6%	(66,7)	(51,5)	29,5%
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas	-	-	-	-	-	-
Ganancia bruta	(7,8)	2,8	-	1,6	7,6	(79,7%)
Honorarios por gerenciamiento	-	-	-	-	-	-
Pérdida operativa	(13,2)	(8,5)	55,3%	(7,7)	(5,7)	35,1%
Pérdida del segmento	(13,3)	(8,5)	55,3%	(7,9)	(5,7)	38,6%

- Observamos una caída en el resultado operativo de este segmento, fundamentalmente debido a la variación en el resultado por Comisiones de corretaje y publicidad de la subsidiaria FyO y al aumento de Gastos de administración y de comercialización asociados.



Segmento Urbano:

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 diciembre de 2014 nuestra participación en la misma alcanzaba el 65,51% sobre el capital social (66,07% teniendo en cuenta las acciones recompradas en cartera).

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 y oficinas, a través de su participación del 95,79% en IRSA Propiedades Comerciales S.A (continuada de Alto Palermo S.A.), una de las compañías líderes en la operación de real estate comercial en la Argentina con una participación mayoritaria en 14 centros comerciales y 6 edificios de oficinas totalizando 419.278 m² de Área Bruta Locativa (324.276 en centros comerciales y 95.002 en oficinas). Durante el próximo mes estaremos modificando el Ticker "APSA" en BCBA y en Nasdaq por "IRCP".
- ▶ 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 29,90% 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 31 de diciembre de 2014.

	IIT 15	IIT 14	Var a/a	6M 15	6M 14	Var a/a
Ingresos	930,1	752,5	23,6%	1.720,2	1.374,0	25,2%
Resultado operativo	951,6	298,0	219,3%	1.591,7	527,1	202,0%
Depreciaciones y Amortizaciones	42,4	58,1	(27,0)%	85,2	113,3	(24,8)%
EBITDA*	1.104,4	356,1	210,1%	1.787,3	640,4	179,1%
Ganancia del Periodo	(88,9)	(61,3)	45,0%	46,9	(26,1)	-%

*No incluye gastos de sellos correspondientes a la transferencia de activos a nuestra subsidiaria IRSA Propiedades Comerciales S.A.

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), en la Comisión Nacional de Valores (www.cnv.gob.ar) y en la Securities and Exchange Commission (www.sec.gov).



Deuda Financiera y otros

Al 31 de Diciembre de 2014 Cresud poseía, consolidando IRSA, una deuda neta total equivalente a USD 780,3 millones. A continuación se detallan los componentes de la deuda de Cresud:

Tipo de Deuda	Moneda	Monto (1)	Tasa	Maturi
Corto Plazo	ARS	18,3	Float	< 30 días
Préstamo Banco Ciudad	USD	14,5	Libor 180 días + 300 bps; floor: 6%	18/01/2022
Préstamo Banco de la Pampa	ARS	2,3	variable [10,5% ; 14,5%]	03/08/2017
Cresud 2015 Clase XI	ARS	3,1	Badlar + 375 bps	22/06/2015
Cresud 2015 Clase XIII	USD	79,4	1,90%	22/05/2015
Cresud 2018 Clase XIV	USD	32,0	1,50%	22/05/2018
Cresud 2015 Clase XV	ARS	20,6	Badlar + 399 bps	18/11/2015
Cresud 2018 Clase XVI	USD	109,1	1,50%	19/11/2018
Cresud 2016 Clase XVII	ARS	20,1	Badlar +250 bps	14/03/2016
Cresud 2019 Clase XVIII	USD	33,7	4,00%	12/09/2019
Préstamo Com. 5319	ARS	0,9	15,01%	05/12/2015
Futuros y Opciones Préstamo Hipotecario Com 5449	ARS	0,1	15,25%	28/12/2016
Préstamo Bolivia Inversión	BOB	1,0	7,00%	25/05/2017
Préstamo Bolivia	USD	0,6	10,00%	30/11/2017
Deuda Total Cresud		335,8		
IRSA 2017 Clase I	USD	150,0	8,50%	02/02/2017
IRSA 2020 Clase II	USD	150,0	11,50%	20/07/2020
ON Clase V	ARS	24,5	Badlar + 395 bps	26/08/2015
ON Clase VI	ARS	1,3	Badlar + 450 bps	27/02/2017
Corto Plazo	ARS	19,0	Variable	< 30 días
HASA Hipotecario 5449	ARS	0,6	15,25%	29/12/2016
Llao Llao Hipotecario 5449	ARS	0,5	15,25%	29/12/2016
Nuevas Fronteras Hipotecario 5600	ARS	0,8	Variable	29/12/2017
Deuda Total IRSA		345,8		
APSA 2017 Clase I	USD	120,0	7,88%	11/05/2017
Deuda de Corto Plazo	ARS	72,7	Variable	< 180 días
Sindicado Arcos	ARS	6,1	15,01%	16/11/2015
Sindicado Neuquen	ARS	8,7	15,25%	14/06/2016
Otras Deudas	ARS	4,5	-	-
Deuda Total APSA		211,9		
Deuda Total Brasilagro		46,3		
Total Cresud Consolidado		939,8		
Caja Consolidada		119,3		
Deuda Recomprada		40,2		
Deuda Neta Consolidada		780,3		

(1) Valor nominal del capital expresado en USD (millones) a tipo de cambio 8,551 ARS = 6,91 BOB = 2,6552 BRL =1 USD, sin considerar intereses devengados ni eliminaciones de saldos con subsidiarias

(2) Al 31/12/14 la Compañía había recomprado por un monto de valor nominal de USD 14,4 millones.

(3) Al 31/12/14 la Compañía había recomprado por un monto de valor nominal de USD 10 millones.

(4) Al 31/12/14 la Compañía había recomprado por un monto de valor nominal de USD 1,0 millón.

(5) Al 31/12/14 la Compañía había recomprado por un monto de valor nominal de USD 14,8 millones.

Hechos Relevantes del Periodo y Posteriores

Distribución de acciones propias

En la Asamblea de accionistas celebrada el 31 de octubre de 2014 y su cuarto intermedio del 14 de noviembre de 2014 se ha dispuesto la distribución a prorrata entre los señores accionistas de 5.565.479 acciones propias en cartera, lo que constituye un 0,0114% por acción y un porcentaje del 1,1406% sobre el capital social en circulación de 487.928.660, a partir del día 12 de diciembre de 2014.-

Modificación en los términos y condiciones de los Warrants

A continuación se detallan los términos que han sido modificados:

Cantidad de acciones a ser emitidas por warrant:

Ratio previo a la asignación: 0,3672

Ratio resultante posterior a la asignación (vigente): 0,3714

Precio de ejercicio por acción futura a ser emitida:

Precio previo a la asignación: USD1,5247.

Precio vigente posterior a la asignación: USD1,5075.

El resto de los términos y condiciones de los warrants se mantienen sin alteraciones.

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 11 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. A la fecha hemos alcanzado un avance de siembra del 88% en el consolidado regional. Esperamos sembrar aproximadamente 211.000 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 y brasilera, por lo que continúan muy deprimidos. Esperamos que la campaña 2015 termine con condiciones meteorológicas y rendimientos favorables que compensen, en parte, la baja en los precios de los commodities.

En relación a nuestra actividad ganadera y lechera en Argentina, observamos durante este segundo trimestre de 2015 resultados positivos combinando mayor producción de carne, una leve disminución en la producción de leche, costos controlados en ambos productos, en tanto los precios, que venían con una tendencia alcista se han estabilizado durante el trimestre en análisis. Además, continuamos con nuestra estrategia de complementar la agricultura en campos propios con agricultura en campos arrendados y en concesión. Mantuvimos la superficie en campos alquilados reubicando parte del portfolio en mejores zonas. De esta manera esperamos obtener buenos resultados de este negocio si el clima nos sigue acompañando 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 12.100 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.

Nuestro negocio de real estate urbano, a través de nuestra subsidiaria IRSA, se presenta con niveles de ventas firmes en todos sus inmuebles de renta. Esperamos poder seguir capturando durante el ejercicio los buenos resultados provenientes de nuestra inversión en esta compañía.



Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estados de situación financiera intermedios condensados consolidados

al 31 de diciembre 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>31.12.14</u>	<u>30.06.14</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades de inversión	10	3.457.653	3.454.616
Propiedades, planta y equipo.....	11	2.296.639	2.381.956
Propiedades para la venta	12	133.112	132.555
Activos intangibles.....	13	176.175	175.007
Activos biológicos.....	14	379.186	444.853
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.....	8, 9	2.173.991	2.375.339
Activos por impuesto diferido	26	768.661	852.642
Créditos por impuesto a las ganancias		184.067	177.547
Activos restringidos.....	17	42.843	50.897
Créditos por ventas y otros créditos	18	420.727	475.349
Inversiones en activos financieros	19	451.213	275.012
Instrumentos financieros derivados.....	20	4.096	233
Total del Activo no corriente.....		<u>10.488.363</u>	<u>10.796.006</u>
Activo corriente			
Propiedades para la venta	12	1.370	4.596
Activos biológicos	14	422.049	195.830
Inventarios	15	335.324	439.771
Activos restringidos.....	17	8.867	-
Créditos por impuesto a las ganancias		7.171	19.694
Activos disponibles para la venta.....	41	-	1.357.866
Créditos por ventas y otros créditos.....	18	1.478.146	1.438.408
Inversiones en activos financieros	19	859.922	497.399
Instrumentos financieros derivados	20	18.007	31.131
Efectivo y equivalentes de efectivo	21	1.019.837	1.002.987
Total del Activo corriente.....		<u>4.150.693</u>	<u>4.987.682</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>14.639.056</u>	<u>15.783.688</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuible a los accionistas de la sociedad controlante			
Capital social		493.494	490.997
Acciones propias en cartera.....		8.069	10.566
Ajuste integral del capital social.....		64.373	64.047
Ajuste integral de las acciones propias en cartera		1.052	1.378
Prima de emisión.....		552.198	773.079
Costo de acciones propias en cartera.....		(32.198)	(54.876)
Warrants de acciones		106.264	106.264
Cambios en el interés no controlante.....		(31.131)	(15.429)
Reserva por conversión.....		449.482	633.607
Reserva por pagos basados en acciones		76.127	70.028
Reserva legal		-	81.616
Reserva nuevos proyectos		-	17.065
Reserva especial		-	633.940
Reserva para adquisición de títulos valores emitidos por la Sociedad		32.198	200.000
Resultados no asignados.....		(215.373)	(1.066.428)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad controlante		<u>1.504.555</u>	<u>1.945.854</u>
Interés no controlante		2.110.372	2.488.932
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		<u>3.614.927</u>	<u>4.434.786</u>



Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estados de situación financiera intermedios condensados consolidados

al 31 de diciembre 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	31.12.14	30.06.14
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas comerciales y otras deudas	22	243.695	216.760
Préstamos	25	5.410.227	5.315.335
Pasivos por impuesto diferido	26	343.996	470.045
Instrumentos financieros derivados.....	20	271.302	320.847
Remuneraciones y cargas sociales.....	23	7.437	5.041
Provisiones.....	24	278.124	220.489
Total del Pasivo no corriente.....		6.554.781	6.548.517
Pasivo corriente			
Deudas comerciales y otras deudas	22	1.168.022	1.004.180
Impuesto a las ganancias a pagar		246.504	73.429
Remuneraciones y cargas sociales.....	23	146.198	202.546
Préstamos	25	2.607.050	2.639.491
Instrumentos financieros derivados.....	20	256.071	53.419
Provisiones.....	24	45.503	20.708
Pasivos disponibles para la venta.....	41	-	806.612
Total del Pasivo corriente.....		4.469.348	4.800.385
TOTAL DEL PASIVO.....		11.024.129	11.348.902
TOTAL DEL PASIVO Y EL PATRIMONIO NETO.....		14.639.056	15.783.688



Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estados de resultados intermedios condensados consolidados

por los períodos de seis y tres meses iniciados el 1° de julio y 1° de octubre de 2014 y 2013 y finalizados el 31 de diciembre 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	Seis meses		Tres meses	
		2015	2014	2015	2014
Ingresos	28	2.941.094	2.137.994	1.417.114	1.011.872
Costos.....	29	(2.515.462)	(1.765.210)	(1.263.092)	(879.342)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha		720.154	424.508	437.927	298.256
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas tras la cosecha		(15.951)	(9.217)	6.070	(1.205)
Ganancia bruta		1.129.835	788.075	598.019	429.581
Resultado por venta de propiedades de inversión		795.851	7.151	479.084	7.151
Gastos generales y de administración.....	30	(275.052)	(236.768)	(135.701)	(125.114)
Gastos de comercialización.....	30	(226.651)	(156.538)	(104.345)	(75.537)
Otros resultados operativos.....	32	52.177	(16.662)	42.810	(12.472)
Ganancia operativa		1.476.160	385.258	879.867	223.609
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos.....	8, 9	(673.915)	47.769	(571.187)	9.403
Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias		802.245	433.027	308.680	233.012
Ingresos financieros	33	98.453	117.641	43.035	44.149
Costos financieros.....	33	(813.394)	(1.163.985)	(315.709)	(704.476)
Otros resultados financieros	33	18.706	88.444	(82.743)	36.839
Resultados financieros, netos.....	33	(696.235)	(957.900)	(355.417)	(623.488)
Ganancia / (Pérdida) antes de impuesto a las ganancias		106.010	(524.873)	(46.737)	(390.476)
Impuesto a las ganancias.....	26	(269.636)	170.104	(138.554)	124.722
Pérdida del período		(163.626)	(354.769)	(185.291)	(265.754)
Atribuible a:					
Accionistas de la sociedad controlante		(215.883)	(332.030)	(93.878)	(234.181)
Interés no controlante.....		52.257	(22.739)	(91.413)	(31.573)
Pérdida por acción atribuible a los accionistas de la sociedad controlante del período:					
Básico		(0,44)	(0,67)	(0,19)	(0,47)
		(i)		(0,19)	(0,47)
Diluido		(0,44)	(i) (0,67)		

(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 seis meses finalizados el 31 de diciembre 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	31.12.14	31.12.13
Actividades operativas:		
Efectivo generado por las operaciones.....	21 659.759	589.975
Impuesto a las ganancias pagado.....	(165.776)	(167.683)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas.....	493.983	422.292
Actividades de inversión:		
Adquisición de participación en asociadas y negocios conjuntos.....	(279.307)	(13.057)
Aportes de capital en asociadas y negocios conjuntos.....	(81.960)	(39.750)
Anticipo a proveedores.....	-	(36.576)
Adquisición de propiedades de inversión.....	(137.215)	(139.849)
Cobro por venta de asociadas y negocios conjuntos.....	19.139	-
Cobros por venta de propiedades de inversión.....	2.046.219	127.931
Adquisición de propiedades, planta y equipo.....	(138.914)	(60.237)
Cobros por venta de propiedades, planta y equipo.....	1.153	5.166
Pagos por compra de establecimientos.....	-	(5.730)
Cobros por venta de campos.....	39.289	26.222
Adquisición de activos intangibles.....	(5.244)	(1.530)
Adquisición de inversiones en instrumentos financieros.....	(2.594.992)	(2.901.276)
Cobros por venta de inversiones en instrumentos financieros.....	2.279.505	1.913.431
Préstamos otorgados a asociadas y negocios conjuntos.....	(9.770)	-
Cobros por préstamos otorgados a asociadas y negocios conjuntos.....	1.717	949
Cobro por venta de negocios conjuntos.....	-	7.736
Intereses cobrados de activos financieros.....	1.459	-
Dividendos cobrados.....	11.931	19.988
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) actividades de inversión.....	1.153.010	(1.096.582)
Actividades de financiación:		
Recompra de obligaciones negociables.....	(85.510)	-
Recompra de acciones propias.....	(32.198)	(34.571)
Emisión de obligaciones negociables no convertibles.....	454.707	833.561
Cancelación de obligaciones negociables.....	(591.944)	(486.054)
Toma de préstamos.....	698.402	325.581
Pago de títulos de deuda fiduciaria.....	(9.733)	-
Cancelación de préstamos por compra de sociedades.....	(105.861)	(1.640)
Cancelación de préstamos.....	(911.519)	(241.840)
Cancelación de préstamos recibidos de asociadas y negocios conjuntos.....	-	(186)
Cobros por préstamos recibidos de asociadas y negocios conjuntos.....	-	12.550
Préstamos recibidos de asociadas y negocios conjuntos.....	21.938	-
Cancelación de warrants de Brasilagro.....	-	(288)
Cancelación de compras financiadas.....	(1.568)	(866)
Aportes del interés no controlante.....	415	-
Adquisición de interés no controlante en subsidiarias.....	(55.354)	-
Dividendos pagados.....	(19.775)	(86.450)
Adquisición de instrumentos financieros derivados.....	(2.191)	(1.164)
Pago de instrumentos financieros derivados.....	(54.854)	-
Cobro de instrumentos financieros derivados.....	131	3.060
Reducción de capital.....	-	(2.027)
Venta de participaciones en subsidiarias a interés no controlante.....	55.312	-
Distribución de capital a interés no controlante en subsidiarias.....	(228.099)	-
Aportes del interés no controlante.....	-	369
Intereses pagados.....	(398.138)	(246.473)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades de financiación...	(1.265.839)	73.562
Aumento / (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo.....	381.154	(600.728)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período.....	21 1.002.987	1.047.586
(Pérdida) Ganancia por diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo ..	(364.304)	65.208
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período.....	1.019.837	512.066



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 BCBA: **CRES**
Nasdaq Symbol: **CRESY**

