

Anuncio de Resultados

Período Fiscal 2015



Campo El Tigre – La Pampa (Argentina)





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

**Martes, 8 de septiembre de 2015 a las 18:00 hs
(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:
(706) 758 3350 (Internacional) o
(888) 841 3494 (Toll Free USA)
ID# 15840118

Asimismo, puede acceder a través del siguiente webcast:

<http://webcast.neo1.net/Cover.aspx?PlatformId=hV2k43sY%2BRPQHfY5OCsnPg%3D%3D>

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

REPETICIÓN

Disponible hasta el 15 de septiembre de 2015

(855) 859 2056
(404) 537 3406
ID# 15840118

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>

**Cresud S.A.C.I.F. y A. anuncia sus resultados
correspondientes al Año Fiscal 2015,
finalizado el 30 de junio de 2015**

DATOS SOBRESALIENTES

- ▶ El Resultado Neto del ejercicio registró una ganancia de Ps. 756,8 millones comparado con una pérdida de Ps. 1.408,4 millones en 2014 explicado principalmente por un mayor resultado operativo, menores diferencias de tipo de cambio, y menores pérdidas de la inversión de nuestra subsidiaria IRSA en IDB Development Corporation valuada a valor de mercado.
- ▶ El Resultado Operativo alcanzó los Ps. 2.792,2 millones en el ejercicio fiscal 2015, un 135,6% superior al ejercicio 2014. Ello fue explicado principalmente por mejores resultados provenientes de venta de campos y mayores ventas de propiedades de inversión de nuestra subsidiaria IRSA.
- ▶ Hemos vendido campos en la región por aproximadamente USD 130 millones y transformado 11.545 hectáreas.
- ▶ Las condiciones meteorológicas de la campaña fueron buenas, permitiéndonos sembrar 211.776 hectáreas y producir 627.203 toneladas en la región. Sin embargo, los deprimidos niveles de precios de los commodities imposibilitaron alcanzar una rentabilidad productiva acorde a la campaña que tuvimos.
- ▶ El segmento Granos y Caña de azúcar registraron pérdidas operativas de Ps. 252,9 millones y Ps. 12,1 millones respectivamente en 2015. La hacienda y leche observaron ganancias operativas de Ps. 36,7 millones y Ps. 4,2 millones, superiores a 2014 debido a una mayor producción de carne, mayor productividad de leche y precios de ambos productos en niveles crecientes.
- ▶ Nuestra inversión en IRSA generó muy buenos resultados. Su EBITDA alcanzó los Ps. 2.801,1 millones, un 91,5% superior a 2014.
- ▶ De cara a 2016, se espera una campaña “Niño”, con nivel de precipitaciones por encima de la media. En Argentina, dadas las actuales condiciones macroeconómicas y la ecuación de rentabilidad que arroja el sector, la Compañía se encuentra analizando la superficie a sembrar en campos propios y la superficie que arrendará a terceros.

Carta a los accionistas

Señores Accionistas:

Hemos concluido una nueva campaña agrícola con resultados mixtos. Avanzamos con el proceso de transformación en Argentina, Brasil y Paraguay y alcanzamos muy buenos retornos de las ventas de campos realizadas durante el año, lo que confirma el éxito de nuestro modelo que tiene como principal foco el desarrollo y realización de tierras. Desde lo productivo, a pesar de haber tenido una cosecha con niveles buenos de rendimientos y una producción superior a la de las últimas campañas, las condiciones macroeconómicas y los deprimidos precios internacionales de los commodities imposibilitaron alcanzar una rentabilidad acorde a la campaña que tuvimos, principalmente en Argentina. Por otro lado, nuestra inversión en IRSA Inversiones y Representaciones S.A. ("IRSA"), dueña del mayor y más diversificado portafolio de real estate en el país, mantiene la firmeza de sus principales líneas de negocio.

Durante este año fiscal hemos podido materializar, a través de la venta de campos, la valorización que hacemos de la tierra a través del desarrollo agropecuario, las mejoras tecnológicas y de administración. Vendimos 4 campos (3 parciales) en la región por aproximadamente USD 130 millones, record en la historia de CRESUD S.A.C.I.F y A. (en adelante "CRESUD" o la "Compañía", indistintamente). A comienzos del ejercicio vendimos el campo "La Adela", de aproximadamente 1.058 hectáreas ubicados en la Localidad de Luján, Provincia de Buenos Aires, a nuestra subsidiaria IRSA por un monto total de Ps. 210 millones (aproximadamente USD/ha 24.000). Este campo, dado su grado de desarrollo y cercanía a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, tiene un alto potencial urbanístico, por lo que esta venta tiene como finalidad un futuro desarrollo inmobiliario. En Bolivia, firmamos un acuerdo de venta de una fracción del campo "Fon Fon" de 1.643 hectáreas de actividad agrícola ubicado en Santa Cruz de la Sierra por un monto total de USD 7,2 millones (USD/ha 4.388), alcanzando una tasa interna de retorno en USD de 19,9% y una apreciación del 130%. Por otro lado, a través de nuestra subsidiaria – Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas ("Brasilagro"), vendimos una fracción de 24.624 hectáreas no desarrolladas del campo de Paraguay, propiedad de CRESCA S.A. ("CRESCA"), por USD 14,7 millones (USD/ha 600) alcanzando una apreciación del 70% en USD en menos de dos años. Asimismo, a través de Brasilagro hemos vendido las 27.745 hectáreas remanentes del establecimiento Cremaq, ubicando en la localidad de Piaiui por un monto de USD 89 millones (USD/ha 3.200) alcanzando una apreciación del 325% y una tasa interna de retorno en dólares del 11,6%. Si consideramos la primera fracción de 4.957 ha vendida, la TIR asciende al 13,1%. El caso Cremaq es un nuevo caso de éxito de nuestro modelo de desarrollo. Brasilagro adquirió ese establecimiento de 32.702 ha en 2006 en BRL 42 millones (BRL/ha 1.285), invirtió aproximadamente BRL 32,3 millones (BRL/ha 996) para transformarlo en productivo y luego de alcanzar el mayor grado de apreciación pudo venderlo en BRL 270 millones (BRL/ha 9.730).

Nos sentimos muy satisfechos con los retornos de las ventas realizadas así como también con el grado de avance de nuestro desarrollo de tierras. Hemos transformado este año aproximadamente 11.545 hectáreas en el consolidado regional: 1.703 has en Argentina, 7.475 has en Brasil y 2.367 has en Paraguay. Debido a las condiciones macroeconómicas actuales, esperamos una reducción en el ritmo de desarrollo durante la próxima campaña, confiando en que las condiciones resultarán más favorables en el mediano plazo para poder poner en desarrollo las casi 180.000 ha de reservas de potencial transformación que poseemos en la región.

En materia productiva, a diferencia de las 3 campañas anteriores que observaron irregularidades climáticas desde severas sequías a exceso de lluvias en algunas regiones, la campaña 2015 se presentó con muy buenas condiciones climáticas aunque con cierta dispersión según la zona. En el Norte de la República Argentina las lluvias llegaron un poco tarde y resultaron por debajo del promedio histórico. En el sur, también hubo retraso en las precipitaciones, lo que perjudicó la cosecha fina pero compensó con mayores precipitaciones a partir del mes de octubre. De esta manera, la cosecha presentó rendimientos muy buenos, de tn/ha 2,6 para la soja y tn/ha 6,2 para el maíz y una producción un, 44% mayor a la alcanzada en 2014. Los precios de los *commodities* continuaron presionados luego de confirmarse el amplio nivel de oferta de granos a nivel mundial, consecuencia de las buenas cosechas sudamericanas y las perspectivas de siembra en el hemisferio norte. Los precios de soja y maíz se encuentran entre los más bajos desde 2010.

Sembramos aproximadamente 211.776 hectáreas en el conjunto de los 4 países de la región donde operamos alcanzando una producción, excluyendo caña de azúcar, de 627.203 toneladas. Asimismo, la superficie en campos alquilados alcanzó las 72.679 hectáreas, reubicando parte del portfolio en

mejores regiones como parte de nuestra estrategia de complementar la agricultura en campos propios con agricultura en campos arrendados y en concesión.

Esta campaña también fue positiva para nuestra actividad ganadera en Argentina. Las mejores condiciones climáticas en el norte del país, donde tenemos la mayor cantidad de hacienda, hizo posible aumentar la producción y nos permitió prolongar muy entrado el otoño, el consumo de pasto verde, en tanto el precio de la hacienda mantuvo una tendencia alcista durante todo el ejercicio. Esto permitió que el margen bruto sin tenencia de la actividad resultara un 62% superior al del año anterior. Nuestra actividad lechera, concentrada en el tambo “El Tigre” estuvo 15% por debajo de sus márgenes del año anterior, debido a una menor cantidad de litros producidos como consecuencia de la reducción del stock de las vacas en ordeño compensado en parte por la mayor eficiencia productiva.

Futuros y Opciones S.A. (“FyO”), del cual tenemos una participación accionaria del 59,59%, comercializó 1,8 millones de toneladas aumentando el volumen operado respecto a 2014. Su resultado neto alcanzó la suma de Ps. 6,3 millones y distribuyó dividendos a sus accionistas por la suma aproximada de Ps. 1,9 millones.

Mantenemos nuestra participación del 35,72% en AgroUranga S.A compañía que posee dos campos ubicados en la zona núcleo de la llanura pampeana con muy buenos resultados productivos, poniendo especial énfasis en la conservación del suelo, la racionalidad de las técnicas utilizadas y la protección del medio ambiente. Durante este año registró una ganancia de Ps. 2,4 millones y distribuyó dividendos a sus accionistas en varias oportunidades totalizando Ps. 13,2 millones.

Respecto de nuestra inversión en Carnes Pampeanas S.A., nuestra planta frigorífica ubicada en La Pampa (Argentina) ha vuelto a sufrir pérdidas este año debido a la situación adversa en el mercado de venta de carne. El resultado de este segmento fue negativo en Ps. 35,9 millones. Somos optimistas con que están dadas las condiciones técnicas y gerenciales para tener una buena recuperación en el momento en el que el contexto de dicha industria se presente con mejores perspectivas.

Nuestra inversión en IRSA, compañía de real estate líder de Argentina, alcanzó al cierre del ejercicio el 64,78%. Creemos en el valor de largo plazo de nuestra inversión en esta compañía y esperamos que se siga reflejando en la misma el gran desempeño de sus negocios. Entre ellos, los centros comerciales, su principal línea de negocio en términos de activos y EBITDA, han demostrado una gran solidez con ventas de locatarios creciendo un 33% respecto del año pasado (30,1% considerando los mismos centros comerciales) y con un portafolio de 333.911 metros cuadrados de área bruta locativa ocupados al 98,7%.

En materia financiera, dadas las buenas condiciones financieras, hemos emitido deuda en el mercado local a tasas muy atractivas para continuar optimizando nuestra estructura de capital y mejorar nuestro perfil de endeudamiento.

Como parte de nuestra estrategia de negocios, contribuimos a generar mejores condiciones de vida en las comunidades en las que desarrollamos nuestras actividades, con la misión de hacer negocios en forma sustentable. En las ocho escuelas rurales ubicadas en Salta, Santa Fe y Chaco, enfocamos nuestros programas de Responsabilidad Social Empresaria tomando como pilares la educación, la salud y el medio ambiente. Una actividad que integró estos ejes fue la jornada desarrollada para celebrar el Día Mundial del Medio Ambiente en la comunidad de Santa Rosa del Conlara, San Luis. Allí se brindaron charlas educativas a 150 jóvenes de escuelas secundarias para fomentar la utilización racional de los recursos naturales, promover el uso adecuado de productos químicos, conocer las reglamentaciones y permisos de la actividad agrícola y crear conciencia sobre la importancia de cuidar el medio ambiente, resaltando que todos somos agentes fundamentales para el cambio. Para el nuevo año que inicia, esperamos poder replicar esta enriquecedora experiencia interdisciplinaria en otras comunidades relacionadas a nuestros campos.

En el marco del programa “Una Escuela, Diversas Miradas”, trabajamos para promover el “Secundario Rural Mediado por TIC’s”, que impulsa la utilización de las tecnologías para el aprovechamiento de la calidad educativa. Para ello, donamos 6 equipos de computación al Colegio Secundario N° 5169 de Salta. Además continuamos con las capacitaciones a docentes, huertas escolares, campañas de vacunación y capacitaciones en primeros auxilios.

De cara a 2016, se espera una campaña “Niño”, con nivel de precipitaciones por encima de la media. En Argentina, dadas las actuales condiciones macroeconómicas y la ecuación de rentabilidad que arroja el sector, la Compañía se encuentra analizando la superficie a sembrar en campos propios y la

superficie que arrendará a terceros. Adoptamos una estrategia de siembra conservadora en nuestros campos del norte argentino pero estamos preparados para reaccionar en caso de una mejora en las condiciones de rentabilidad. En Brasil, esperamos una buena campaña en 2016 debido principalmente a la depreciación de la moneda brasileña frente al dólar observada durante los últimos meses. En Bolivia y Paraguay no esperamos grandes cambios. Seguiremos desarrollando hectáreas y vendiendo los campos que hayan alcanzado su nivel máximo de apreciación. Asimismo, esperamos que los negocios de real estate provenientes de nuestra subsidiaria IRSA mantengan la solidez de los últimos años.

Con un futuro que presenta desafíos y oportunidades, creemos que el compromiso de nuestros empleados, la fortaleza de nuestro *management* y la confianza de nuestros accionistas van a ser fundamentales para poder seguir creciendo y ejecutando con éxito nuestra estrategia. A todos ustedes, muchas gracias.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 07 de septiembre de 2015.

Resultados y principales hechos relevantes del período

En millones de Ps.	IVQ 2015	IVQ 2014	vara/a	FY2015	FY2014	vara/a
Ingresos	1.580,6	1.468,2	7,7%	5.651,8	4.604,0	22,8%
Costos	(1.322,4)	(1.271,4)	4,0%	(4.769,7)	(3.914,6)	21,8%
Reconocimiento Inicial y cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de la cosecha	312,2	196,9	58,5%	1.324,2	1.152,7	14,9%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	(15,9)	(9,6)	64,6%	(34,5)	(17,4)	97,6%
Ganancia bruta	554,5	384,0	44,4%	2.171,8	1.824,6	19,0%
Resultado por venta de propiedades de inversión	354,4	117,6	201,4%	1.150,2	230,9	398,1%
Resultado por venta de campos	549,1	91,4	501,1%	550,5	91,4	502,5%
Gastos generales y de administración	(189,1)	(182,6)	3,6%	(617,8)	(533,9)	15,7%
Gastos de comercialización	(150,1)	(128,9)	16,4%	(474,2)	(352,7)	34,4%
Honorarios de gerenciamiento	-	-	-	-	-	-
Otros resultados operativos, netos	(63,2)	(22,6)	179,1%	12,2	(75,0)	-
Ganancia operativa	1.055,6	258,9	307,8%	2.792,7	1.185,2	135,6%
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	406,9	(523,8)	-	(436,1)	(408,7)	6,7%
Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias	1.462,5	(265,0)	-	2.356,6	776,6	203,5%
Resultados Financieros, Netos	(181,7)	(647,4)	(71,9%)	(1.296,5)	(2.574,4)	(49,6%)
Pérdida antes de impuestos a las ganancias	1.280,7	(912,3)	-	1.060,1	(1.797,8)	-
Impuesto a las ganancias	(71,0)	31,4	-	(303,4)	389,4	-
Ganancia/ (Pérdida) del período	1.209,7	(880,9)	-	756,8	(1.408,4)	-
Atribuible a:						
Accionistas de Cresud	601,5	(573,6)	-	114,0	(1.067,9)	-
Interés no controlante	608,2	(307,3)	-	642,8	(340,5)	-

- ▶ Durante este ejercicio observamos ingresos un 22,8% mayores a los del ejercicio anterior. Esto se debió principalmente a un aumento del 30,3% en los ingresos del segmento agrícola, explicado por mayores ventas en los segmentos de granos, caña de azúcar, hacienda, leche, y agroindustrial, y acompañado por un aumento del 18,2% en los ingresos del segmento urbano.
- ▶ La ganancia bruta aumentó un 19,0% en el período fiscal 2015, de Ps.1.824,6 millones a Ps. 2.171.8 millones como consecuencia de un aumento del 26,9% en el resultado bruto del segmento urbano, el cual soslayó la disminución del 17,5% en el resultado bruto agrícola.
- ▶ El resultado operativo creció un 135% con respecto al ejercicio anterior, explicado por un incremento de Ps. 345 millones en el segmento agrícola, proveniente principalmente de las ventas de 3 campos ("Cremaq", "Fon Fon" y 24.624 has en Paraguay); y en unos Ps. 1.278 millones en el segmento urbano, generados fundamentalmente 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 e Intercontinental Plaza realizados por nuestra subsidiaria IRSA durante el transcurso del ejercicio.
- ▶ El considerable incremento en nuestro resultado operativo se vió disminuido por una pérdida en los resultados financieros netos de Ps. 1.296,5 millones, la cual fue un 49,6% menor que la del ejercicio anterior, producto principalmente de una menor depreciación del peso contra el dólar que la sucedida en el ejercicio anterior y menores perdidas en la inversión de nuestra subsidiaria IRSA en la compañía israelí IDBD cuya acción recuperó y se encuentra contabilizada a valor de mercado.
- ▶ La empresa registró una ganancia neta de Ps. 756,8 millones, representando un incremento de Ps. 2.165,2 millones con respecto al período fiscal anterior. Para el accionista de Cresud la ganancia fue de Ps. 114 millones en comparación a una pérdida de Ps. 1.067,9 millones registrada en el ejercicio económico 2014.

Descripción de las operaciones por segmento

Con motivo del reporte de resultados bajo NIIF se observa un total de resultados por segmento diferente al total de resultado consolidado. Esto es debido a que en los resultados por segmento se incluyen los resultados consolidados provenientes de nuestros negocios conjuntos. Esta consolidación se hace proporcionalmente según nuestra tenencia en dicho negocio. Principalmente este impacto corresponde a nuestros negocios agrícolas en Paraguay y a diversos negocios inmobiliarios urbanos correspondientes a nuestra subsidiaria IRSA.

	FY 2015			FY 2014			Variación		
	Agrícola	Urbano	Total	Agrícola	Urbano	Total	Agrícola	Urbano	Total
Ingresos	2.361,0	2.547,1	4.908,1	1.812,1	2.155,8	3.967,9	30,3%	18,2%	23,7%
Costos	(3.385,7)	(633,5)	(4.019,1)	(2.618,0)	(648,3)	(3.266,3)	29,3%	(2,3%)	23,1%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	1.347,4	-	1.347,4	1.172,7	-	1.172,7	14,9%	-	14,9%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	(34,5)	-	(34,5)	(17,4)	-	(17,4)	97,6%	-	97,6%
Ganancia bruta	288,3	1.913,6	2.201,9	349,4	1.507,5	1.856,9	(17,5%)	26,9%	18,6%
Resultado por venta de propiedades de inversión	-	1.150,2	1.150,2	-	230,9	230,9	-	398,1%	398,1%
Resultado por venta de campos	569,5	-	569,5	91,4	-	91,4	523,4%	-	523,4%
Gastos generales y de administración	(246,5)	(378,1)	(624,6)	(239,6)	(300,1)	(539,7)	2,9%	26,0%	15,7%
Gastos de comercialización	(284,8)	(195,9)	(480,7)	(208,9)	(150,1)	(359,0)	36,3%	30,5%	33,9%
Otros resultados operativos, netos	(18,1)	28,7	10,6	(29,5)	(47,9)	(77,5)	(38,6%)	-	-
Ganancia / (Pérdida) operativa	308,4	2.518,5	2.826,9	(37,3)	1.240,3	1.203,0	-	103,1%	135,0%
Resultado por participación en asociadas	0,8	(447,4)	(446,5)	11,5	(436,8)	(425,3)	(92,6%)	2,4%	5,0%
Ganancia / (Pérdida) del segmento	309,3	2.071,1	2.380,4	(25,8)	803,5	777,7	-	157,8%	206,1%

Nuestro Portfolio

Nuestro portfolio está compuesto por 294.480 has productivas y 502.316 has 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

(Propias y en Concesión)

	Productivas		Reserva		Totales
	Agrícolas	Ganaderas/Lecheras	En desarrollo	En Reserva	
Argentina	69.173	163.523	3.656	320.359	558.413
Brasil	36.870	4.180	6.718	76.588	124.356
Bolivia	8.359	-	-	2.938	11.297
Paraguay	5.562	626	1.350	51.216	58.754
Total	119.964	168.329	11.724	451.101	752.820

* Incluye Brasil al 100% y Paraguay al 50% , Agrounanga al 35,72% y 132.000ha en Concesión.

**Incluye 85.000 ha ovinas

El siguiente cuadro presenta, a las fechas que se indican, la extensión de campo utilizada para cada actividad productiva (incluido el total de campos propios, arrendados y en concesión):

	2012 ⁽¹⁾⁽³⁾	2013 ⁽¹⁾⁽³⁾	2014 ⁽¹⁾⁽³⁾	2015 ⁽¹⁾⁽³⁾
Propio	127.793	127.952	122.632	128.795
Arrendado	44.508	45.624	58.030	58.167
En Concesión	8.778	8.937	20.986	21.547
Arrendados a 3ros	23.595	18.223	7.616	3.267
Total	204.674	200.736	209.264	211.766

(1) La extensión de campo sembrado podría diferir de la indicada en la sección "Utilización de la tierra", dado que algunas hectáreas se siembran dos veces en una misma campaña y por lo tanto se incluyen dos veces en el recuento.

(2) No incluye Brasilagro ni Agro-Uranga S.A.

(3) Incluye Brasilagro. No incluye Agro-Uranga S.A.

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

Durante el ejercicio fiscal 2015 hemos procedido a vender 4 campos, uno en cada uno de los 4 países en los que operamos (Argentina, Bolivia, Brasil y Paraguay), reconociendo solidas ganancias y retornos sobre el capital invertido:

El 31 de Julio de 2014, vendimos el campo “La Adela” de aproximadamente 1.058 has ubicado en la Localidad de Luján, Provincia de Buenos Aires por un monto total de Ps. 210.000.000 a nuestra subsidiaria IRSA dado el grado de desarrollo del campo, su cercanía a la ciudad y el alto potencial urbanístico del mismo. Bajo las normas contables IFRS, este tipo de operaciones de venta dentro del grupo no reflejan resultado en nuestros estados financieros.

Con fecha 3 de abril de 2014, CRESCA, una compañía de la que nuestra subsidiaria Brasilagro posee el 50% de su capital social entró en un contrato de compraventa para la venta de 24.624 has de tierra no desarrollada en Paraguay por USD 600 por hectárea, totalizando un valor de venta de USD 14,7 millones. El comprador pagó unos USD 1,8 millones con la firma del boleto de compraventa y el resto a abonar en tres cuotas. La operación se registró contablemente el 15 de julio de 2014 con la transferencia de la escritura traslativa de dominio y la entrega de la posesión de la tierra. El resultado contable de la operación asciende a Ps. 19,1 millones.

En junio de 2015 vendimos la fracción remanente de nuestro campo “Fon Fon” de 1.643 has de actividad agrícola ubicado en Santa Cruz de la Sierra (Bolivia) por un monto total de USD 7.210.000, equivalentes a USD 4.388 por hectárea. A esa fecha, se hizo entrega de la posesión y se recibió la suma de USD 1.500.000 quedando un saldo de USD 5.710.000 que será cancelado en seis cuotas semestrales con inicio en diciembre del corriente año y con finalización en Junio de 2018. El resultado contable de la operación asciende a Ps. 24,6 millones.

Con fecha 10 de junio de 2015, a través de nuestra subsidiaria Brasilagro vendimos la superficie remanente de 27.745 has de nuestro establecimiento “Cremaq” en el Municipio de Baixa Grande do Ribeiro (Piauí). La operación se fijó en un monto total de \$BRL 270,0 millones, de los cuales se ha cobrado el 25% y el saldo será cancelado con la escritura traslativa de dominio estimada en 90 días después de celebrado el compromiso de venta (10 de junio de 2015). El resultado contable de la operación asciende a Ps. 525,9 millones.

en ARS millones	IVQ2015	IVQ2014	vara/a	FY2015	FY2014	vara/a
Ingresos				-	-	-
Costos	(3,2)	(0,1)	(4.807,6%)	(9,0)	(8,2)	9,4%
Pérdida bruta	(3,2)	(0,1)	(4.807,6%)	(9,0)	(8,2)	9,4%
Resultado por venta de propiedades de inversión	-	-	504,7%	-	-	-
Resultado por venta de campos	552,5	91,4	-	569,5	91,4	523,4%
Ganancia / (Pérdida) operativa	542,5	87,3	521,2%	551,4	78,0	606,6%
Ganancia / (Pérdida) del segmento	542,5	87,3	521,2%	551,4	78,0	606,6%

Superficie en Desarrollo (ha)	Desarrolladas 2013/2014	Desarrolladas 2014/2015
Argentina	2.378	1.703
Brasil	13.000	7.475
Paraguay (1)	0	2.367
Total	15.378	11.545

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

II) Producción Agropecuaria

II.a) Granos y Caña de Azúcar

Concluimos una campaña en la que obtuvimos muy buenos rendimientos desde lo productivo y una producción superior a la de campañas anteriores pero las condiciones macroeconómicas y los deprimidos precios internacionales de los commodities imposibilitaron alcanzar una rentabilidad acorde a la campaña que tuvimos, principalmente en Argentina. A la fecha, en Argentina, hemos concluido la cosecha de todos los cultivos a excepción del maíz, que presenta un avance de 93,5% de la superficie sembrada. Cabe señalar que el 78% del maíz que sembramos es maíz tardío. En nuestros campos en Bolivia, donde podemos llevar a cabo dos ciclos de siembra y cosecha al año, se ha concluido la cosecha en la totalidad de las hectáreas agrícolas de ambas campañas. La cosecha en los campos de Brasil también ha finalizado, lo mismo que en nuestro establecimiento ubicado en Paraguay.

Granos

en ARS millones	IVQ2015	IVQ2014	vara/a	FY2015	FY2014	vara/a
Ingresos	374,7	376,9	(0,6%)	986,7	836,8	17,9%
Costos	(536,8)	(557,1)	(3,6%)	(1.795,4)	(1.540,7)	16,5%
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	175,3	103,8	68,9%	918,3	868,4	5,8%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	(15,9)	(9,6)	64,7%	(34,5)	(17,6)	95,6%
Ganancia bruta	(2,7)	(86,0)	(96,8%)	75,1	146,9	(48,9%)
Gastos generales y de administración	(63,5)	(55,2)	15,0%	(159,0)	(147,2)	8,0%
Gastos de comercialización	(62,1)	(54,4)	14,3%	(160,4)	(117,8)	36,1%
Otras ganancias operativas, netas	(21,5)	(6,4)	236,0%	(8,6)	(29,4)	(70,6%)
Ganancia / (Pérdida) operativa	(149,8)	(202,0)	(25,8%)	(252,9)	(147,5)	71,5%
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	0,3	0,9	(66,2%)	0,8	11,0	(92,3%)
Ganancia / (Pérdida) del segmento	(149,5)	(201,1)	(25,6%)	(252,1)	(136,5)	84,7%

Caña de Azúcar

en ARS millones	IVQ2015	IVQ2014	vara/a	FY2015	FY2014	vara/a
Ingresos	42,8	36,6	16,9%	197,8	123,9	59,7%
Costos	(107,5)	(49,7)	116,3%	(368,2)	(206,8)	78,1%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	61,0	19,3	214,7%	187,5	96,2	94,8%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	-	-	-	-	-	-
Ganancia / (Pérdida) bruta	(3,7)	6,3	-	17,1	13,3	28,5%
Gastos generales y de administración	8,2	(3,7)	(322,6%)	(19,8)	(28,3)	(29,9%)
Gastos de comercialización	(2,9)	(2,6)	12,2%	(7,8)	(4,9)	59,5%
Otras ganancias operativas, netas	(1,7)	0,0	-	(1,7)	0,1	(1704,8%)
Pérdida operativa	(0,1)	0,0	-	(12,1)	(19,7)	(38,4%)
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-
Pérdida del segmento	(0,1)	0,0	-	(12,1)	(19,7)	(38,4%)

Operación

Producción

El siguiente cuadro presenta, para los ejercicios indicados, nuestro volumen de producción de cultivos medido en toneladas:

Volumen de Producción (1)	FY2015	FY2014
Maíz	310.874	155.759
Soja	279.608	242.349
Trigo	15.990	12.373
Sorgo	1.740	4.502
Girasol	11.992	5.803
Otros	6.999	2.476
Total de Granos (ton)	627.203	423.263
Caña de Azúcar (ton)	928.273	657.547

(4) Incluye BrasilAgro, Cresca al 50%. No incluye Agro-Uranga S.A.

A continuación se muestra el origen geográfico de nuestra producción agrícola durante las últimas dos campañas:

en toneladas	FY2015				Totales
	Argentina	Brasil	Bolivia	Paraguay	
Maíz	253.929	40.102	10.199	6.644	310.874
Soja	132.101	111.751	30.471	5.285	279.608
Trigo	15.990	-	-	-	15.990
Sorgo	538	-	406	796	1.740
Girasol	11.992	-	-	-	11.992
Otros	6.916	-	-	82	6.999
Totales Granos y Otros	421.467	151.854	41.075	12.807	627.203
Caña de Azúcar	-	830.204	98.069	-	928.273

en toneladas	FY2014				Totales
	Argentina	Brasil	Bolivia	Paraguay	
Maíz	93.388	50.102	11.444	826	155.759
Soja	108.088	108.107	20.821	5.333	242.349
Trigo	12.373	-	-	-	12.373
Sorgo	1.367	-	2.487	647	4.502
Girasol	5.756	-	47	-	5.803
Otros	1.926	534	-	16	2.476
Totales Granos y Otros	222.898	158.743	34.800	6.822	423.263
Caña de Azúcar	-	570.820	86.727	-	657.547

Venta

A continuación presentamos el volumen total vendido de granos según su origen geográfico medido en toneladas:

Volumen de Ventas	FY2015			FY2014		
	M.L. (1)	M.E. (2)	Total	M.L. (1)	M.E. (2)	Total
Maíz	269.701	-	269.701	179.893	-	179.893
Soja	172.937	77.188	250.125	188.818	33.233	222.051
Trigo	6.969	114	7.083	11.359	-	11.359
Sorgo	1.569	-	1.569	3.843	-	3.843
Girasol	5.181	-	5.181	9.745	-	9.745
Otros	1.872	-	1.872	6.248	261	6.509
Total de Granos (ton)	458.230	77.301	535.531	399.907	33.494	433.401
Caña de Azúcar (ton)	924.478	-	924.478	675.670	-	675.670

(1) Mercado Local

(2) Mercado Extranjero

(3) Incluye BrasilAgro, Cresca al 50%. No incluye Agruranga

► El segmento de Granos disminuyó en Ps. 115,6 millones durante el ejercicio económico 2015 en comparación con igual período del año anterior, principalmente como consecuencia de:

- una disminución del resultado por producción de Ps. 120 millones, proveniente principalmente de Argentina, en donde a pesar de que esperamos mejores rendimientos, los mismos han sido afectados por una disminución de los resultados esperados del maíz y la soja, fundamentalmente debido a la baja en los precios de estos commodities y a una menor devaluación esperada;
- una disminución de Ps. 16,9 millones del resultado por tenencia de granos, en su mayoría proveniente de Argentina por la baja en el precio del maíz a lo largo del primer trimestre, período en que fue cosechado el grano y por lo tanto había mayor volumen de stock, y parcialmente compensado por;
- una ganancia proveniente de derivados sobre la soja de Ps. 23,1 millones.

► El segmento de Caña de Azúcar disminuyó su pérdida en Ps. 7,6 millones durante el período fiscal 2015 comparado con igual período de 2014 fundamentalmente por:

- un incremento del 59,7% de los ingresos por ventas, explicado por un aumento en el precio de la caña del 15,7% en Brasil y 21,5% en Bolivia, y acompañado de un aumento de las Tn. vendidas del 36,8%; y
- un aumento del resultado por producción en Ps. 12,6 millones, originado principalmente como consecuencia de un significativo aumento en los rindes esperados y logrados en Brasil.

II.b) Producción Ganadera y Lechera

En relación a nuestra actividad ganadera y lechera en Argentina, observamos durante el ejercicio 2015 resultados positivos combinando mayor producción de carne, una leve disminución en la producción de leche producto de una menor cantidad de vacas en ordeño, y un fuerte incremento tanto en el precio de la hacienda como en el de la leche.

Hacienda

En ARS millones	IVQ2015	IVQ2014	vara/a	FY2015	FY2014	vara/a
Ingresos	21,9	17,7	23,7%	143,6	90,3	59,0%
Costos	(44,0)	(38,5)	14,1%	(224,6)	(160,7)	39,8%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor de los activos biológicos y productos agrícolas	64,7	54,9	17,8%	166,7	145,3	14,7%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas	0,0	0,0	-	0,0	0,2	(98,3%)
Ganancia bruta	42,6	34,1	25,0%	85,7	75,2	14,1%
Ganancia operativa	32,0	24,0	33,8%	36,7	32,1	14,3%
Ganancia del segmento	32,0	24,0	33,9%	36,7	32,1	14,3%

Ganadería (toneladas)	IVQ 2015	IVQ 2014	var a/a	FY 2015	FY 2014	var a/a
Producción Carne	2.410	1.733	39,1%	8.336	7.459	11,8%
Ventas Carne	2.203	1.577	39,7%	9.774	9.306	5,0%

- ▶ El resultado del segmento de Hacienda en el período fiscal 2015 comparado con igual período del año anterior aumentó en un 14,3%, explicado fundamentalmente por:
 - una suba del resultado por producción de Ps. 29,8 millones, generado por un aumento en los Kg producidos y mejores precios de la hacienda vacuna durante el ejercicio, y parcialmente compensado por;
 - una disminución en el resultado por tenencia de Ps. 27,3 millones, proveniente del aumento significativo de los precios en el período anterior originado en la devaluación del peso argentino que tuvo lugar de enero a marzo 2014,

Stock de Hacienda	FY2015	FY2014	FY2013
Hacienda de Cría	52.052	54.808	36.531
Hacienda de Invernada	12.950	11.607	21.107
Hacienda de Tambo	5.658	6.450	6.529
Total Hacienda (cabezas)	70.660	72.865	64.167

Leche

en ARS millones	IVQ2015	IVQ2014	vara/a	FY2015	FY2014	vara/a
Ingresos	18,7	16,9	10,8%	71,9	53,9	33,4%
Costos	(34,9)	(33,3)	4,7%	(133,3)	(104,3)	27,7%
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas	19,6	23,3	(15,6%)	74,9	62,8	19,2%
Ganancia bruta	3,5	6,9	(49,1%)	13,6	12,4	9,3%
Ganancia /Pérdida) operativa	0,5	4,6	(88,5%)	4,2	4,0	5,2%
Ganancia / (Pérdida) del segmento	0,5	4,6	(88,5%)	4,2	4,0	5,2%

Producción Lechera	IVQ 2015	IVQ 2014	vara/a	FY 2015	FY 2014	vara/a
Producción de Leche (miles de lts)	4.271	4.642	(8,0%)	17.525	19.320	(9,3%)
Ventas de Leche (lts)	4.111	4.476	(8,2%)	16.924	18.787	(9,9%)
Vacas en ordeño promedio diarias (cabezas)	2.120	1.996	6,2%	2.189	2.439	(10,3%)
Producción de Leche / Vaca en Ordeño / Día (lts)	22,1	25,6	(13,7%)	21,5	19,7	9,1%

- El resultado del segmento en el período fiscal 2015 se incrementó un 5,2% con respecto a igual período del año anterior. La variación se produjo fundamentalmente por un aumento del 33,4% en las ventas, explicado principalmente por un significativo aumento en el precio de la leche, el cual compensó la disminución del 10% en el volumen vendido. A su vez, los costos aumentaron levemente por debajo de los ingresos.

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	IVQ2015	IVQ2014	vara/a	FY2015	FY2014	vara/a
Ingresos	13,2	13,9	(5,4%)	37,2	29,1	27,6%
Costos	(4,3)	(6,0)	(29,3%)	(19,2)	(17,4)	10,5 %
Ganancia bruta	8,9	7,9	12,8%	18,0	11,8	52,7%
Ganancia operativa	8,0	7,0	13,3%	14,8	8,1	82,5%
Ganancia del segmento	8,0	7,0	13,3%	14,8	8,1	82,5%

- El resultado neto del segmento en el período fiscal 2015 se incrementó un 82,5% con respecto a igual período del año anterior, fundamentalmente por un incremento mayor en los ingresos que en los costos, que se debió a los ingresos por alquileres de maquinarias de Brasilagro que no estaban presentes en el período anterior y a un nuevo contrato de arrendamiento en Bolivia en los campos de San Rafael (900 Ha.), 4 Vientos (169 Ha.) y Primavera (92 Ha.).

Agro-industrial

en ARS millones	IVQ2015	IVQ2014	vara/a	FY2015	FY2014	vara/a
Ingresos	217,4	175,7	23,7%	806,0	554,1	45,5%
Costos	(210,3)	(149,9)	40,3%	(739,2)	(479,7)	54,1%
Ganancia / (Pérdida) bruta	7,1	25,9	(72,6%)	66,8	74,4	(10,2%)
Pérdida operativa	(20,6)	3,0	-	(35,9)	1,9	-
Pérdida del segmento	(20,6)	3,0	-	(35,9)	1,9	-

- Durante el período fiscal en análisis, el segmento evidencia una pérdida neta de Ps. 35,9 millones en comparación a una ganancia neta de Ps. 1,9 millones en el período anterior. Esto se debe principalmente a un incremento en la dotación de personal para soportar un mayor volumen de operación, y mayores gastos de consultoría y testeo de SOX relacionados al proyecto de implementación de SAP. A su vez, se alcanzó un promedio de faena del orden de las 6.398 cabezas mensuales, versus las 5.472 del ejercicio 2014.

FyO

en ARS millones	IVQ2015	IVQ2014	vara/a	FY2015	FY2014	vara/a
Ingresos	29,7	32,7	(9,2%)	117,8	124,0	(5,0%)
Costos	(18,0)	(33,3)	(46,1%)	(96,8)	(100,3)	(3,4%)
Ganancia bruta	11,7	(0,5)	-	20,9	23,7	(11,7%)
Pérdida operativa	8,0	(8,6)	-	2,2	5,7	(60,6%)
Pérdida del segmento	8,3	(8,3)	-	2,2	6,1	(63,5%)

- Observamos una disminución del 63,5% en el Resultado del segmento, principalmente producto de una baja de las comisiones por corretaje de granos que se ocasionó por una caída del 26% en el mix de precio.

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 junio de 2015 nuestra participación directa e indirecta en la misma alcanzaba el 64,78%.

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 edificios de oficinas, a través de su participación directa e indirecta del 95,80% en IRSA Propiedades Comerciales S.A. ("IRSA CP") (Nasdaq: IRCP, BCBA: IRCP). IRSA CP es uno de los líderes en la operación de centros comerciales y oficinas en la Argentina. Posee una participación mayoritaria en 15 centros comerciales con más de 333.000 m² de Área Bruta Locativa y en 9 edificios de oficinas con más de 110.000 m² de oficinas para alquiler.
- ▶ 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 29,99% en Banco Hipotecario, una de las principales entidades financieras del país.

La información a continuación corresponde a los datos de los EE.CC corregidos de nuestra controlada IRSA al 30 de junio de 2015.

en ARS Millones	IVQ 2015	IVQ 2014	var a/a	FY 2015	FY 2014	var a/a
Ingresos	893,6	823,0	8,6%	3.402,6	2.845,2	19,6%
Resultado Operativo	648,6	348,4	86,2%	2.515,4	1.237,2	103,3%
EBITDA	689,4	405,4	70,0%	2.801,1	1.463,0	91,5%
Resultado Neto	814,1	(752,8)	-	650,6	(831,6)	-

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).

Endeudamiento

La siguiente tabla muestra nuestro endeudamiento al 30 de junio de 2015:

Tipo de Deuda	Moneda	Monto (1)	Tasa	Vencimiento
Corto Plazo	ARS	66,3	Float	< 30 días
Préstamo Banco Ciudad	USD	13,7	Libor180 días+300 bps; floor: 6%	18-Jan-22
Préstamo Banco de la Pampa	ARS	1,8	variable [10,5% ; 14,5%]	3-Aug-17
Cresud 2018 Clase XIV	USD	32,0	1,5%	22-May-18
Cresud 2015 Clase XV	ARS	12,9	Badlar + 399 bps	18-Nov-15
Cresud 2018 Clase XVI	USD	109,1	1,5%	19-Nov-18
Cresud 2016 Clase XVII	ARS	18,9	Badlar +250 bps	14-Mar-16
Cresud 2019 Clase XVIII	USD	33,7	4,0%	12-Sep-19
Cresud 2016 Clase XIX	ARS	20,6	27,5% / Badlar + 350 bps	13-Sep-16
Cresud 2017 Clase XX (3)	USD	18,2	2,5%	13-Mar-17
Préstamo Com. 5319	ARS	0,8	15,0%	5-Dec-15
Futuros y Opciones Préstamo Hipotecario Com 5449	ARS	0,0	15,3%	28-Dec-16
Préstamo Bolivia Inversión	BOB	0,8	7,0%	25-May-17
Préstamo Bolivia	USD	0,6	10,0%	30-Nov-17
Deuda Total Cresud		329,5		
IRSA 2017 Clase I (4)	USD	150,0	8,5%	2-Feb-17
IRSA 2020 Clase II (5)	USD	150,0	11,5%	20-Jul-20
ON Clase V	ARS	23,0	Badlar + 395 bps	26-Aug-15
ON Clase VI	ARS	1,2	Badlar + 450 bps	27-Feb-17
Corto Plazo	ARS	54,3	Variable	< 210 días
Mutuos (7)	USD	4,2	Variable	25-Jun-16
HASA Hipotecario 5449	ARS	0,4	15,3%	29-Dec-16
Llao Llao Hipotecario 5449	ARS	0,4	15,3%	29-Dec-16
Nuevas Fronteras Hipotecario 5600	ARS	0,8	Variable	29-Dec-17
Deuda Total IRSA (7)		380,1		
APSA 2017 Clase I (2)	USD	120,0	7,9%	11-May-17
Deuda de Corto Plazo	ARS	30,4	Variable	< 180 días
Sindicado Arcos	ARS	2,9	15,0%	16-Nov-15
Préstamo Com. 5319	ARS	0,7	15,0%	12-Dec-15
Sindicado Neuquen	ARS	5,4	15,3%	14-Jun-16
CAPEX Citi 5449	ARS	0,4	15,3%	23-Dec-16
NPSF Hipotecario 5449	ARS	0,8	15,3%	29-Dec-16
CAPEX Citi 5600	ARS	1,1	26,5%	2-Jan-18
Deuda compra de Activos (6)	USD	246,4	8,5%	20-Jul-20
Deuda Total IRSA CP		408,1		
Deuda Total Brasilagro		29,5		
Total Cresud Consolidado		900,8		
Caja Consolidada		69,7		
Deuda Recomprada		27,1		
Deuda Neta Consolidada		803,2		

(1) Valor nominal del capital expresado en USD (millones) a tipo de cambio 9,088 Ps. = 6,96 BOB = 3,103 BRL =1 USD, sin considerar intereses devengados ni eliminaciones de saldos con subsidiarias.

(2) Al 30/06/15 la Compañía había recomprado por un monto de valor nominal de USD 5,7 millones.

(3) Al 30/06/15 la Compañía había recomprado por un monto de valor nominal de USD 12,1 millones.

(4) Al 30/06/15 la Compañía había recomprado por un monto de valor nominal de USD 0,7 millones.

(5) Al 30/06/15 la Compañía había recomprado por un monto de valor nominal de USD 8,6 millones

(6) Corresponde al crédito que tiene IRSA con IRSA Propiedades Comerciales S.A. en virtud de la transferencia de activos por USD 246,4 millones, realizada el 23 de diciembre de 2014.

(7) No incluye el mutuo de USD 4,2 millones de IRSA con IRSA CP por ser parte relacionada.

Hechos relevantes del Ejercicio y Posteriores

Hechos Relevantes del Ejercicio

Vencimiento Warrants - CRESUD

Entre el 17 y el 22 de mayo de 2015 ciertos tenedores de opciones han ejercido su derecho para adquirir acciones adicionales. Por ello, se procedió a dar el alta de un total de 80.074 acciones ordinarias de la Compañía, de valor nominal V\$N 1. Como resultado del mencionado ejercicio han ingresado a la Compañía USD 120.711,56. Asimismo informamos que con fecha 22 de mayo de 2015, luego de finalizado el periodo de ejercicio, expiró la totalidad de las opciones existentes de CRESUD. A partir del ejercicio de dichas opciones, la cantidad de acciones de la Sociedad pasa de ser 501.562.730 a 501.642.804, no habiendo más opciones en circulación.

Asimismo, les informamos que el ejercicio de las opciones ha sido efectuado de conformidad con los términos y condiciones establecidos en el prospecto de emisión de fecha 21 de febrero de 2008, con relación a la oferta realizada por la Compañía de 180.000.000 acciones ordinarias escriturales y 180.000.000 opciones para suscribir acciones ordinarias (warrants), cuya última modificación, como consecuencia de la atribución de acciones propias a prorrata entre sus accionistas fue realizada por la Compañía el 12 de diciembre de 2014.

Hechos posteriores

Cresud Obligaciones Negociables Clase XXI y XXII

Con fecha 12 de agosto de 2015 se realizó la emisión de la Décimo Primera Serie de Obligaciones Negociables, compuesta dos clases, la Clase XXI y XXII, por un monto de valor nominal Ps. 396,2 millones, en el marco del Programa aprobado por la Asamblea de Accionistas por hasta USD 300 millones.

Las Obligaciones Negociables Clase XXI por un monto de Ps. 192,2 millones con vencimiento a los 18 meses de la fecha de emisión, devengarán a una tasa de interés mixta, que se compone de una tasa fija del 27,5% durante los primeros nueve meses y durante los nueve meses restantes a tasa variable (Badlar más 375 puntos básicos), con intereses pagaderos trimestralmente. El capital será amortizado en una única cuota al vencimiento el 13 de febrero de 2017.

Las Obligaciones Negociables Clase XXII por un monto de valor nominal USD 22,7 millones con vencimiento a los 48 meses de la fecha de emisión, integrada y pagadera en pesos al tipo de cambio aplicable, devengan una tasa de interés fija del 4,0% anual, con intereses pagaderos trimestralmente. El capital será amortizado en dos cuotas en los meses 44 y 48 meses desde la fecha de emisión. El precio de emisión de la Clase XXII fue del 97,65%, lo que arrojó una TIR al momento de la emisión del 4,75%.

Perspectivas para el próximo Ejercicio

La campaña 2015 se presentó con muy buenas condiciones climáticas y elevados rendimientos productivos pero los bajos niveles de precios de los commodities imposibilitaron alcanzar una rentabilidad adecuada. De cara a 2016, se espera una campaña “Niño”, con nivel de precipitaciones por encima de la media. En Argentina, dadas las actuales condiciones macroeconómicas y la ecuación de rentabilidad que arroja el sector, la Compañía se encuentra analizando la superficie a sembrar en campos propios y la superficie que arrendará a terceros. Adoptamos una estrategia de siembra conservadora en nuestros campos del norte argentino pero estamos preparados para reaccionar en caso de una mejora en las condiciones de rentabilidad. En Brasil, esperamos una buena campaña en 2016 debido principalmente a la depreciación de la moneda brasileña frente al dólar observada durante los últimos meses. En Bolivia y Paraguay no esperamos grandes cambios.

En Argentina, esperamos precios sostenidos para la actividad ganadera y costos en leve aumento, aunque controlados. Trabajaremos eficientemente para alcanzar los mayores márgenes operativos posibles. En el caso de nuestro tambo “El Tigre” donde consolidamos toda la producción lechera, hemos adoptado en los últimos meses una estrategia de venta selectiva de vacas en ordeño manteniendo aquella hacienda de mayor productividad. En relación a nuestra planta frigorífica, que poseemos a través de nuestra participación en Carnes Pampeanas, seguiremos trabajando en optimizar los márgenes esperando que las condiciones del mercado resulten más favorables y el sector vuelva a ser rentable.

En relación a la transformación y puesta en valor de hectáreas, continuaremos con el desarrollo de nuestros campos en Argentina, Paraguay y Brasil. Estaremos atentos a las oportunidades de venta de campos que puedan surgir vendiendo aquellos establecimientos que hayan alcanzado el mayor grado de apreciación.

De cara a la campaña 2016, seguiremos adquiriendo, produciendo, desarrollando y vendiendo, a la vez que continuaremos analizando oportunidades en otros países de la región con el objetivo de armar un portafolio regional con un importante potencial de desarrollo y valorización.

Las perspectivas del agro de largo plazo son muy interesantes. 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.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estados de situación financiera consolidados

al 30 de junio de 2015 y 2014

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

ACTIVO	Nota	30.06.15	30.06.14
Activo no corriente			
Propiedades de inversión	10	3.474.959	3.454.616
Propiedades, planta y equipo.....	11	1.977.195	2.381.956
Propiedades para la venta.....	12	129.654	132.555
Activos intangibles.....	13	175.763	175.007
Activos biológicos.....	14	458.879	444.853
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.....	8, 9	3.394.288	2.375.339
Activos por impuesto diferido	28	652.186	852.642
Créditos por impuesto a las ganancias		160.457	177.547
Activos restringidos.....	17	4.301	50.897
Créditos por ventas y otros créditos	18	426.777	475.349
Inversiones en activos financieros	19	622.845	275.012
Instrumentos financieros derivados.....	20	207.602	233
Total del Activo no corriente.....		11.684.906	10.796.006
Activo corriente			
Propiedades para la venta	12	3.300	4.596
Activos biológicos	14	119.998	195.830
Inventarios	15	511.350	439.771
Activos restringidos.....	17	607.021	-
Créditos por impuesto a las ganancias		30.749	19.694
Activos disponibles para la venta.....	44	-	1.357.866
Créditos por ventas y otros créditos.....	18	1.787.641	1.438.408
Inversiones en activos financieros	19	504.102	495.633
Instrumentos financieros derivados	20	29.554	32.897
Efectivo y equivalentes de efectivo	21	633.693	1.002.987
Total del Activo corriente.....		4.227.408	4.987.682
TOTAL DEL ACTIVO		15.912.314	15.783.688
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuible a los accionistas de la sociedad controlante			
Capital social		494.777	490.997
Acciones propias en cartera.....		6.866	10.566
Ajuste integral de capital social.....		64.530	64.047
Ajuste integral de las acciones propias en cartera		895	1.378
Prima de emisión.....		659.464	773.079
Prima de negociación de acciones propias		12.678	-
Costo de acciones propias en cartera.....		(32.198)	(54.876)
Warrants de acciones		-	106.264
Cambios en intereses no controlantes		53.806	(15.429)
Reserva por conversión.....		463.297	633.607
Reserva por pagos basados en acciones		81.988	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.....		117.559	(1.066.428)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad controlante		1.955.860	1.945.854
Interés no controlante		2.558.906	2.488.932
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		4.514.766	4.434.786

Las notas que acompañan forman parte integrante de los estados financieros consolidados.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estados de situación financiera consolidados (Continuación)

al 30 de junio de 2015 y 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>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas comerciales y otras deudas	22	264.054	216.760
Préstamos	25	5.832.973	5.315.335
Pasivos por impuesto diferido	28	150.691	470.045
Instrumentos financieros derivados.....	20	268.862	320.847
Remuneraciones y cargas sociales.....	23	5.539	5.041
Provisiones.....	24	386.948	220.489
Total del Pasivo no corriente		<u>6.909.067</u>	<u>6.548.517</u>
Pasivo corriente			
Deudas comerciales y otras deudas	22	1.306.835	1.004.180
Impuesto a las ganancias a pagar		142.361	73.429
Remuneraciones y cargas sociales.....	23	230.400	202.546
Préstamos	25	2.476.886	2.639.491
Instrumentos financieros derivados.....	20	277.028	53.419
Provisiones.....	24	54.971	20.708
Pasivos disponibles para la venta.....	44	-	806.612
Total del Pasivo corriente		<u>4.488.481</u>	<u>4.800.385</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>11.397.548</u>	<u>11.348.902</u>
TOTAL DEL PASIVO Y EL PATRIMONIO NETO		<u>15.912.314</u>	<u>15.783.688</u>

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estados de resultados consolidados

por los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2015, 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>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>	<u>30.06.13</u>
Ingresos.....	31	5.651.805	4.604.011	3.528.551
Costos	32	(4.769.715)	(3.914.592)	(3.120.495)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha.....		1.324.152	1.152.653	886.744
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas tras la cosecha		(34.471)	(17.447)	11.756
Ganancia bruta.....		<u>2.171.771</u>	<u>1.824.625</u>	<u>1.306.556</u>
Resultado por venta de propiedades de inversión.....	3	1.150.230	230.918	177.999
Resultado por venta de campos.....	3	550.462	91.356	149.584
Gastos generales y de administración.....	33	(617.820)	(533.939)	(346.383)
Gastos de comercialización	33	(474.158)	(352.726)	(279.463)
Otros resultados operativos, netos	35	12.209	(75.008)	98.068
Ganancia operativa.....		<u>2.792.694</u>	<u>1.185.226</u>	<u>1.106.361</u>
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	8,9	(436.085)	(408.651)	(9.818)
Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias ...		<u>2.356.609</u>	<u>776.575</u>	<u>1.096.543</u>
Ingresos financieros.....	36	241.109	288.188	200.857
Costos financieros	36	(1.684.328)	(2.852.000)	(1.124.746)
Otros resultados financieros.....	36	146.726	(10.586)	15.128
Resultados financieros, netos		(1.296.493)	(2.574.398)	(908.761)
Ganancia / (Pérdida) antes de impuesto a las ganancias.....		<u>1.060.116</u>	<u>(1.797.823)</u>	<u>187.782</u>
Impuesto a las ganancias	28	(303.350)	389.415	(33.519)
Ganancia / (Pérdida) del ejercicio.....		<u><u>756.766</u></u>	<u><u>(1.408.408)</u></u>	<u><u>154.263</u></u>
Atribuible a:				
Accionistas de la sociedad controlante.....		114.009	(1.067.880)	(26.907)
Interés no controlante		642.757	(340.528)	181.170
Ganancia / (Pérdida) por acción atribuible a los accionistas de la sociedad controlante del ejercicio:				
Básico.....		0,23	(2,15)	(0,05)
Diluido.....		0,21	(i) (2,15)	(0,05) ⁽ⁱ⁾

(i) Dado que el resultado atribuible a los accionistas de la sociedad controlante de los ejercicios 2014 y 2013 arrojó pérdida no hay efecto dilutivo de dicho resultado.

Las notas que acompañan forman parte integrante de los estados financieros consolidados.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estados de flujo de efectivo consolidados

por los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2015, 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>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>	<u>30.06.13</u>
Actividades operativas:				
Efectivo generado por las operaciones	21	924.421	1.163.074	931.318
Impuesto a las ganancias pagado		(429.907)	(279.911)	(282.799)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		<u>494.514</u>	<u>883.163</u>	<u>648.519</u>
Actividades de inversión:				
Adquisición de subsidiarias, neto de los fondos adquiridos		-	-	(117.874)
Adquisición de participación en asociadas y negocios conjuntos		(1.241.562)	(1.131.806)	(25.899)
Aportes de capital en asociadas y negocios conjuntos		(126.386)	(60.299)	(67.438)
Cobro por venta de asociadas y negocios conjuntos		55.842	22.754	-
Adquisición de propiedades de inversión		(249.677)	(271.921)	(212.988)
Cobros por venta de propiedades de inversión		2.446.687	402.218	128.595
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(220.633)	(133.423)	(137.534)
Cobros por venta de propiedades, planta y equipo		2.024	796	3.225
Disminución de propiedades, planta y equipo		10.293	-	-
Anticipo a proveedores		(13.995)	-	-
Cobros por venta de campos		316.036	125.935	230.412
Pagos por compra de establecimientos		-	(6.048)	-
Adquisición de activos intangibles		(10.134)	(14.559)	(2.691)
Anticipos por compra de propiedades, planta y equipo		-	(29.647)	(15.780)
Adquisición de inversiones en instrumentos financieros		(4.609.605)	(3.682.960)	(1.738.968)
Cobros por venta de inversiones en instrumentos financieros		4.486.616	3.870.820	1.868.547
Préstamos otorgados		-	-	(41.591)
Préstamos otorgados a asociadas y negocios conjuntos		-	(2.090)	(18.245)
Cobros por préstamos otorgados a asociadas y negocios conjuntos		10.443	1.913	1.774
Dividendos cobrados		17.961	22.372	53.443
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) actividades de inversión		<u>873.910</u>	<u>(885.945)</u>	<u>(93.012)</u>
Actividades de financiación:				
Recompra de obligaciones negociables		(305.026)	(163.466)	-
Recompra de acciones propias		(32.851)	(97.726)	-
Emisión de obligaciones negociables no convertibles		693.382	1.051.823	800.404
Cancelación de obligaciones negociables		(1.071.997)	(799.559)	(423.118)
Emisión de títulos de deuda fiduciaria		-	14.950	-
Pago de títulos de deuda fiduciaria		(9.733)	(5.424)	-
Toma de préstamos		1.497.750	793.447	878.622
Cancelación de préstamos		(1.334.494)	(590.114)	(508.490)
Cancelación de préstamos por compra de sociedades		(105.861)	-	-
Cancelación de préstamos recibidos de asociadas y negocios conjuntos		(2.250)	(1.640)	-
Préstamos recibidos de asociadas y negocios conjuntos		22.151	17.246	70.714
Ejercicio de warrants		1.082	-	1
Cancelación de warrants de Brasilagro		-	(1.059)	-
Cancelación de compras financiadas		(3.142)	(2.250)	(26.347)
Adquisición de interés no controlante en subsidiarias		(32.306)	(1.208)	(49.868)
Distribución de capital subsidiarias		-	(4.263)	(152.102)
Dividendos pagados		(33.509)	(243.637)	(239.352)
Venta de participaciones en subsidiarias a interés no controlante		181.781	313	-
Reducción de capital de subsidiarias		(228.101)	-	-
Adquisición de instrumentos financieros derivados		-	(37.961)	-
Pago de instrumentos financieros derivados		(233.135)	-	-
Cobro de instrumentos financieros derivados		1.506	62.158	-
Reintegro de dividendos		-	-	-
Aportes del interés no controlante		15.914	139.058	8.092
Intereses pagados		(799.402)	(576.937)	(375.716)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación		<u>(1.778.241)</u>	<u>(446.249)</u>	<u>(17.160)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(409.817)</u>	<u>(449.031)</u>	<u>538.347</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	21	1.002.987	1.047.586	471.922
Ganancia por diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		40.523	404.432	37.317
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio		<u>633.693</u>	<u>1.002.987</u>	<u>1.047.586</u>

Las notas que acompañan forman parte integrante de los estados financieros consolidados.

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
Boucharde 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**