

Anuncio de Resultados

Segundo Trimestre PF 2016



Agroriego San Luis Farm
San Luis (Argentina)



Cresud lo invita a participar en su conferencia telefónica correspondiente al Segundo Trimestre del Año Fiscal 2016

**Miércoles, 17 de febrero de 2016 a las 12:00 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:
+1 (706) 758 3350 (Internacional)
(888) 841 3494 (Toll Free USA)
0 800 666 0273 (Toll Free Argentina)
ID# 36089266

Asimismo, puede acceder a través del siguiente webcast:

<http://webcast.neo1.net/Cover.aspx?PlatformId=pHdz1ejY47H6pjAdRjMvpw%3D%3D>

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

REPETICIÓN

Disponible hasta el 24 de febrero de 2016

(855) 859 2056

(404) 537 3406

ID# 36089266

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 2016, finalizado el 31 de Diciembre de 2015

DATOS SOBRESALIENTES

- ▶ Durante este segundo trimestre de 2016 comenzamos a consolidar la inversión de nuestra subsidiaria IRSA en IDB Development Corporation a nivel patrimonial y a partir del próximo trimestre también se consolidará a nivel de resultados.
- ▶ El Resultado Neto del periodo 6M16 registró una pérdida de ARS 1.298 millones (ARS 777 millones atribuibles a los accionistas de Cresud) debido principalmente a una disminución en el valor de cotización de la compañía Clal Insurance en el segundo trimestre, menores resultados financieros netos y mayores pérdidas por diferencias de tipo de cambio.
- ▶ La ganancia bruta aumentó un 37,8% en el primer semestre de 2016 debido a un aumento del 23,3% en el resultado bruto del segmento urbano y del 119,2% en el resultado bruto agrícola dada la depreciación del tipo de cambio en diciembre 2015 y la baja en las retenciones de los principales granos.
- ▶ El resultado operativo creció un 40,1% en los 6M16 explicado principalmente por mayores ventas de propiedades de inversión por parte de IRSA.
- ▶ Estimamos sembrar 173.285 ha y desarrollar 4.414 ha durante esta campaña.



Buenos Aires, 11 de febrero de 2016 - Cresud S.A.C.I.F. y A. (NASDAQ: CRESY – BCBA: CRES), una de las compañías agropecuarias líderes en Sudamérica, anuncia hoy los resultados del período de seis meses del año fiscal 2016 finalizado el 31 de Diciembre de 2015.

Consolidación de IDB Development Corporation

Con fecha 11 de octubre de 2015, el Grupo adquirió el control de la compañía israelí IDB Development Corporation Ltd. (“IDBD”). Durante este trimestre, la consolidación será de carácter patrimonial y a partir del tercer trimestre del ejercicio también se consolidará a nivel de resultados. IDBD cierra su ejercicio fiscal el 31 de diciembre de cada año mientras que la Compañía lo hace el 30 de junio. Asimismo, IDBD reporta sus resultados trimestrales y anuales siguiendo las regulaciones israelíes con posterioridad a los plazos legales en Argentina. Por tales motivos, la Compañía no podrá obtener en tiempo y forma los resultados trimestrales de IDBD para que pueda reportarlos a la CNV en sus estados financieros por el período finalizado el 31 de diciembre de 2015. Por lo tanto, la Compañía consolidará los resultados de las operaciones de IDBD con un desfase de tres meses ajustados por los efectos de transacciones significativas que hubieran tenido lugar en el período informado. De esta manera los resultados de las operaciones de IDBD por el período desde el 11 de octubre de 2015 (fecha de adquisición) hasta el 31 de diciembre de 2015 serán incluidos en los resultados integrales intermedios del Grupo por el período de nueve meses a finalizar el 31 de marzo de 2016.

IDBD es uno de los mayores y más diversificados holdings de Israel, el cual participa a través de sus subsidiarias, asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones en numerosos mercados y sectores de la industria en Israel y otros países, tales como, negocios inmobiliarios (Property & Building Corporation), supermercados (Shufersal), agroindustria (Adama), seguros (Clal Holdings Insurance Enterprises, en adelante Clal), telecomunicaciones (Cellcom) entre otras. Las acciones de IDBD cotizan en la Bolsa de Comercio de Tel Aviv (“TASE”) desde mayo de 2014.

Se incorporaron activos significativos en industrias diversas en las que el Grupo no tenía inversiones hasta la fecha y pasivos por préstamos obtenidos por IDBD y sus subsidiarias.

La compañía se encuentra en proceso de la realización del “Purchase Price Allocation”. Al 31 de Diciembre 2015 se había avanzado en un 50%. El mismo estará finalizado al 30 de junio 2016.

Hemos definido una apertura según principales líneas de negocio: “Negocio Agropecuario” y “Negocio Urbano e Inversiones”, proveniente de nuestra subsidiaria IRSA que a su vez se subdividirá en dos centro de operaciones: “Argentina” (incluyendo los negocios tanto de Argentina como las inversiones internacionales en el edificio Lipstick en Nueva York y en el REIT hotelero Condor Hospitality Trust) e “Israel” (incluyendo IDBD). A partir del próximo trimestre los resultados serán expuestos suponiendo esta misma apertura.

Resumen del Período

La campaña 2016 se viene desarrollando como una campaña “Niño”, con nivel de precipitaciones por encima de la media. Hemos disminuido la superficie a sembrar en la región debido a las ventas realizadas durante el período fiscal 2015, principalmente Cremaq en Brasil y Fon Fon en Bolivia, y en Argentina, dadas las condiciones macroeconómicas y la ecuación de rentabilidad que arrojaba el sector hasta diciembre de 2015, hemos disminuido levemente la superficie arrendada a terceros.

En diciembre 2015, el nuevo gobierno argentino anunció la eliminación de las retenciones al maíz y al trigo y redujo en 5 pp. la retención a la soja, del 35% al 30%. Estas medidas, sumada a la liberación y depreciación del tipo de cambio, resultan muy favorables para el sector agropecuario argentino en un contexto de nivel de precios de commodities muy deprimidos.

Previendo el cambio en las condiciones de mercado hemos modificado nuestro plan agrícola volcándonos a hacer más maíz que soja durante esta campaña. Adicionalmente, dado que la



siembra óptima en el norte argentino, donde poseemos una gran cantidad de hectáreas productivas agrícolas, se produce en el mes de enero, pudimos adecuar la siembra en base al nuevo escenario.

En materia de desarrollo de tierras y venta de campos, estamos analizando la superficie a desarrollar durante esta campaña a la vez que esperamos poder concretar ventas de aquellos campos que hayan alcanzado el nivel óptimo de apreciación. Luego de haber vendido 4 establecimientos en la región en 2015 con muy buenos resultados, no hemos realizado venta de campos durante el primer semestre de este ejercicio.

Los resultados operativos provenientes de nuestra subsidiaria IRSA, siguen mostrando la solidez de sus negocios, principalmente en shoppings centers y edificios de oficinas. El EBITDA de IRSA, excluyendo los gastos de transferencia de activos a IRSA Propiedades Comerciales S.A. en diciembre 2014 y las ventas de propiedades de inversión, creció en el primer semestre del 2016 un 28,3%, ascendiendo a los ARS 1.024,6 millones.

Resultados del período

ARS En millones	IIQ 2016	IIQ 2015	vara/a	6M16	6M15	vara/a
Ingresos	1.767	1.401	26,1%	3.391	2.914	16,4%
Costos	(1.336)	(1.245)	7,3%	(2.531)	(2.490)	1,6%
Reconocimiento Inicial y cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de la cosecha	383	438	(12,6%)	580	720	(19,4%)
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	123	6	1950,0%	114	(16)	-
Ganancia bruta	937	600	56,2%	1.554	1.128	37,8%
Resultado por venta de propiedades de inversión	638	479	33,2%	1.022	796	28,4%
Resultado por venta de campos	-	-	-	-	-	-
Gastos generales y de administración	(205)	(136)	50,7%	(399)	(275)	45,1%
Gastos de comercialización	(137)	(105)	30,5%	(284)	(227)	25,1%
Otros resultados operativos, netos	155	38	307,9%	166	48	245,8%
Ganancia operativa	1.388	876	58,4%	2.059	1.470	40,1%
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	94	(571)	-	(403)	(674)	(40,2%)
Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias	1.482	305	385,9%	1.656	796	108,0%
Resultados Financieros, Netos	(2.498)	(353)	607,6%	(2.946)	(690)	327,0%
Ganancia antes de impuestos a las ganancias	(1.016)	(48)	2016,7%	(1.290)	106	-
Impuesto a las ganancias	81	(139)	-	(8)	(270)	(97,0%)
Ganancia del período	(935)	(187)	400,0%	(1.298)	(164)	692,6%
Atribuible a:						
Accionistas de Cresud	(485)	(94)	416,0%	(777)	(216)	259,7%
Interés no controlante	(450)	(93)	383,8%	(521)	52	-

- ▶ Durante el primer semestre del período fiscal 2016 observamos ingresos un 16,4% mayores al mismo período del año pasado. Esto se debe principalmente a un aumento del 24,3% en los ingresos del segmento urbano, junto a una leve disminución del sector agrícola de un 0,5%.
- ▶ La ganancia bruta aumentó un 37,8% en este período debido a un aumento del 23,3% en el resultado bruto del segmento urbano y del 119,2% en el resultado bruto agrícola.
- ▶ En tanto, el resultado operativo creció un 40,1% en el período de seis meses 2016, explicado principalmente por las ventas de pisos de oficinas del edificio Maipú 1300,



Intercontinental Plaza, Catalinas, y Juana Manso 295 (“Dique IV”) por parte de nuestra subsidiaria IRSA.

- ▶ A pesar del incremento en el resultado operativo, el resultados neto registró una pérdida de ARS 1.298 millones comparado con una pérdida ARS 164 millones en igual período de 2015 debido a:
 - Una disminución en el valor de la inversión de nuestra subsidiaria IRSA en IDB Development Corporation la cual ha cambiado su metodología de valuación en el primer trimestre de 2016, sin impacto en el segundo trimestre dada la consolidación
 - A partir de este trimestre, con la consolidación, registramos una pérdida de ARS 797 millones por la disminución en el valor de cotización de la compañía aseguradora Clal, el cual es mantenido como un activo disponible para la venta
 - menores resultados financieros netos y mayores pérdidas por diferencias de tipo de cambio dada la depreciación del peso respecto al dólar en diciembre 2015 que impacta en gran parte de nuestra deuda en dólares. Evitamos mayores pérdidas en el resultado neto dado que hemos cubierto parte de la deuda en dólares con contratos de futuro de tipo de cambio.

Descripción de las operaciones por segmento

	6M 2016			6M 2015			Variación		
	Agrícola	Urbano	Total	Agrícola	Urbano	Total	Agrícola	Urbano	Total
Ingresos	1.296	1.586	2.882	1.302	1.276	2.578	(0,5%)	24,3%	11,8%
Costos	(1.619)	(384)	(2.003)	(1.825)	(301)	(2.126)	(11,3%)	27,6%	(5,8%)
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	575	-	575	706	-	706	(18,6%)	-	(18,6%)
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	114	-	114	(16)	-	(16)	-	-	-
Ganancia bruta	366	1.202	1.568	167	975	1.142	119,2%	23,3%	37,3%
Resultado por venta de propiedades de inversión	-	1.022	1.022	-	796	796	-	28,4%	28,4%
Resultado por venta de campos	-	-	-	20	-	20	(100,0%)	-	(100,0%)
Gastos generales y de administración	(128)	(277)	(405)	(114)	(165)	(279)	12,3%	67,9%	45,2%
Gastos de comercialización	(167)	(121)	(288)	(144)	(85)	(229)	16,0%	42,4%	25,8%
Otros resultados operativos, netos	45	123	168	(18)	67	49	-	83,6%	242,9%
Ganancia / (Pérdida) operativa	116	1.949	2.065	(89)	1.588	1.499	-	22,7%	37,8%
Resultado por participación en asociadas	4	(403)	(399)	(3)	(688)	(691)	-	(41,4%)	(42,3%)
Ganancia / (Pérdida) del segmento	120	1.546	1.666	(92)	900	808	-	71,8%	106,2%

Nuestro Portfolio

Nuestro portfolio está compuesto por 282.489 has productivas y 461.960 has en reservas 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	71.936	158.591 ^(**)	3.042	325.044	558.613
Brasil	30.496	5.953	4.415	83.492	124.356
Bolivia	8.685	-	-	3.848	12.533
Paraguay	5.701	1.127	2.350	49.576	58.754
Total	116.818	165.671	9.807	461.960	754.256

(*) Incluye Brasil al 100%, CRESCA al 50%, Agro-Uranga al 35,723% y 132.000 has en Concesión.

(**) Incluye 85.000 has 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, la disponibilidad de otras oportunidades de inversión y factores cíclicos que afectan los valores globales de los campos.

Luego de haber vendido 4 campos por la suma de ARS 814,3 millones en el ejercicio fiscal 2015, no hemos realizado ventas de campos en el primer semestre de 2016. El resultado operativo del segmento disminuyó en ARS 14 millones dado que en el primer semestre de 2015 se había vendido el campo de 24.624 hectáreas en CRESCA a través de nuestra subsidiaria Brasilagro.

en ARS millones	IIQ 2016	IIQ 2015	vara/a	6M16	6M15	vara/a
Ingresos	-	-	-	-	-	-
Costos	(1,7)	(1,5)	12,2%	(4,1)	(4,2)	(2,2%)
Pérdida bruta	(1,7)	(1,5)	12,2%	(4,1)	(4,2)	(2,2%)
Resultado por venta de campos	-	(0,7)	-	-	20,3	-
(Pérdida) operativa	(2,1)	(2,9)	(27,7%)	(4,9)	9,2	-
(Pérdida) del segmento	(2,1)	(2,9)	(27,7%)	(4,9)	9,2	-

Superficie en Desarrollo (ha)	Desarrollada 2014/2015	Proyectadas 2015/2016
Argentina	1.703	0
Brasil	7.475	4.414
Paraguay ⁽¹⁾	2.367	0
Total	11.545	4.414

(1) Incluye los campos de Cresca S.A. al 50%.

- Durante la campaña anterior hemos desarrollado una superficie de más de 11.000 hectáreas en la región. Esperamos desarrollar 4.414 hectáreas en Brasil durante esta



campaña a la vez que estamos analizando la superficie a desarrollar en Argentina y Paraguay.

II) Producción Agropecuaria

II.a) Granos y Caña de Azúcar

Granos

en ARS millones	IIQ 2016	IIQ 2015	vara/a	6M16	6M15	vara/a
Ingresos	191,1	171,4	11,5%	461,5	501,8	(8,0%)
Costos	(376,6)	(489,3)	(23,0%)	(684,6)	(927,2)	(26,2%)
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	220,4	334,2	(34,0%)	318,1	495,2	(35,8%)
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	123,0	6,1	1926,5%	114,1	(16,0)	-
Ganancia bruta	157,9	22,3	608,0%	209,1	53,8	288,5%
Gastos generales y de administración	(34,9)	(35,1)	(0,6%)	(71,6)	(74,0)	(3,2%)
Gastos de comercialización	(42,8)	(28,4)	50,7%	(105,6)	(79,0)	33,7%
Otros resultados operativos, netos	17,6	(12,8)	-	39,3	(10,2)	-
Ganancia / (Pérdida) operativa	97,9	(54,0)	-	71,2	(109,4)	-
Resultado por participación en asociadas	6,4	(2,0)	-	6,3	(3,0)	-
Ganancia / (Pérdida) del segmento	104,3	(56,0)	-	77,5	(112,4)	-

Caña de Azúcar

en ARS millones	IIQ 2016	IIQ 2015	vara/a	6M16	6M15	vara/a
Ingresos	67,2	51,0	31,8%	168,9	151,2	11,7%
Costos	(117,2)	(94,4)	24,2%	(260,4)	(245,6)	6,0%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	68,3	31,8	115,1%	119,8	99,0	21,0%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	-	-	-	-	-	-
Ganancia / (Pérdida) bruta	18,3	(11,6)	-	28,3	4,6	512,9%
Gastos generales y de administración	(6,6)	(4,4)	49,2%	(13,2)	(9,8)	34,9%
Gastos de comercialización	(1,6)	0,6	-	(4,3)	(4,3)	0,9%
Otras ganancias operativas, netas	1,2	(3,3)	-	1,1	(3,2)	-
Ganancia / (Pérdida) operativa	11,3	(18,7)	-	11,9	(12,7)	-
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-
Ganancia / (Pérdida) del segmento	11,3	(18,7)	-	11,9	(12,7)	-



Operación

Volumen de Producción(1)	6M16	6M15	6M14	6M13	6M12
Maíz	174.105	222.456	79.336	86.378	117.396
Soja	12.064	18.464	14.269	11.787	15.608
Trigo	14.798	15.650	11.875	3.878	17.212
Sorgo	448	1.335	3.789	5.078	5.522
Girasol	-	785	-	288	1.293
Otros	5.284	2.716	1.283	4.033	4.971
Total de Granos (miles ton)	206.698	261.406	110.552	111.441	162.003
Caña de Azúcar (miles ton)	877.396	673.575	477.235	806.102	618.586

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

Volumen de Ventas ⁽¹⁾	6M16			6M15			6M14			6M13			6M12		
	M.L.	M.E.	Total	M.L.	M.E.	Total	M.L.	M.E.	Total	M.L.	M.E.	Total	M.L.	M.E.	Total
Maíz	107,9	23,6	131,5	219,8	0,0	219,8	149,1	0,0	149,1	151,7	10,2	161,9	120,6	0,0	120,6
Soja	86,9	8,6	95,5	76,4	14,2	90,6	63,9	3,0	66,9	29,4	5,5	34,9	62,6	2,1	64,7
Trigo	6,0	28,9	34,9	3,3	0,0	3,3	3,7	0,0	3,7	7,5	0,0	7,5	4,7	0,0	4,7
Sorgo	0,3	0,0	0,3	0,6	0,0	0,6	3,2	0,0	3,2	4,0	0,0	4,0	0,0	0,0	0,0
Girasol	4,7	0,0	4,7	1,8	0,0	1,8	5,8	0,0	5,8	2,2	0,0	2,2	8,0	0,0	8,0
Otros	2,7	0,0	2,7	0,7	0,0	0,7	5,6	0,0	5,6	10,3	0,0	10,3	16,3	0,0	16,3
Total de Granos (miles ton)	208,50	61,1	269,6	302,6	14,2	316,8	231,3	3,0	234,3	205,1	15,7	220,8	212,2	2,1	214,3
Caña de Azúcar (miles ton)	827,3	0,0	827,3	680,4	0,0	680,4	540,5	0,0	540,5	888,6	0,0	888,6	415,8	0,0	415,8

M.L.: Mercado Local

M.E.: Mercado Extranjero

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

- ▶ El segmento de Granos aumentó en ARS 189,9 millones en el primer semestre del período fiscal 2016 en comparación con igual período del año anterior, principalmente como consecuencia de:
 - ▶ un aumento en el resultado por ventas generado por un incremento en el precio y volumen vendido de trigo y acompañado por menores costos de venta de soja;
 - ▶ un aumento en el valor neto de realización de los productos agrícolas tras la cosecha, producto principalmente de un aumento generalizado en los precios hacia fines del semestre debido a la eliminación de las retenciones para trigo y maíz, y de la reducción del 35 al 30% para la soja, sumado a una devaluación del peso argentino de aproximadamente 40%; y
 - ▶ un aumento en la ganancia de los resultados por operaciones de cobertura de soja.
- ▶ El segmento de Caña aumentó ARS 24,6 millones para el período de seis meses del ejercicio fiscal 2016 en comparación con igual período del año anterior, explicado principalmente como consecuencia de:
 - ▶ un aumento del resultado por ventas en ARS 12,4 millones, originado principalmente en Brasil por un aumento del 26,6% del volumen vendido, y compensado parcialmente por una disminución del precio promedio de venta en pesos, consecuencia de la apreciación del peso contra el real en el período bajo análisis;
 - ▶ un incremento del resultado por producción de ARS 6,7 millones en Brasil producto principalmente de una mejora en la producción del 34,5% derivado un aumento de la superficie sembrada del 43,6% y compensada por menores rindes; y
 - ▶ un incremento del resultado por producción de Bolivia en ARS 4,6 millones, producto principalmente de un aumento del 15,8% del rinde y del 32,4% del precio.



Superficie en explotación - Granos (has) ¹	Al 31/12/15	Al 31/12/14	var a/a
Campos propios	113.180	129.168	(12,4%)
Campos alquilados	33.129	53.815	(38,4%)
Campos en concesión	24.602	17.458	40,9%
Campos propios arrendados a terceros	2.373	8.752	(72,9%)
Superficie Total en Producción de Granos	173.285	209.193	(17,2%)

La superficie en explotación para el segmento de granos disminuyó un 17,2% con respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente a la disminución de superficie por ventas de campos realizadas en el período fiscal 2015, principalmente en Brasil, y a una disminución de la superficie alquilados a terceros en Argentina.

¹ Incluye superficie en doble cultivo, la totalidad de los campos en Argentina, Bolivia, Paraguay y Brasil; y Agrouanga (Subsidiaria - 35,72%).



II.b) Producción Ganadera y Lechera

En relación a nuestra actividad ganadera y lechera en Argentina, observamos durante el primer semestre de 2016 resultados mixtos combinando menor producción de carne, una leve disminución en la producción de leche producto de una menor cantidad de vacas en ordeño, un aumento en la producción de leche por vaca por día y un aumento en el precio de la hacienda acompañado de una leve disminución del precio de la leche.

Volumen de Producción(1)	6M16	6M15	6M14	6M13	6M12
Rodeo (miles ton)	3.717	4.124	3.676	3.748	4.486
Tambo (miles ton)	311	227	276	238	286
Hacienda Carne (miles ton)	4.028	4.350	3.952	3.987	4.772
Leche (millones lts)	9.082	9.129	10.129	9.450	9.210

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

Volumen de Ventas (1)	6M16			6M15			6MY14			6MY13			6M12		
	M.L	M.E	Total												
Rodeo	5,7	0,0	5,7	6,2	0,0	6,2	7,2	0,0	7,2	4,3	0,0	4,3	6,8	0,0	6,8
Tambo	0,3	0,0	0,3	0,3	0,0	0,3	0,2	0,0	0,2	0,2	0,0	0,2	0,1	0,0	0,1
Hacienda Carne (miles ton)	6,0	0,0	6,0	6,5	0,0	6,5	7,4	0,0	7,4	4,5	0,0	4,5	6,9	0,0	6,9
Leche (en millones lts)	8,7	0,0	8,7	8,8	0,0	8,8	9,9	0,0	9,9	9,1	0,0	9,1	9,1	0,0	9,1

M.L.: Mercado Local

M.E: Mercado Extranjero

(1) Incluye BrasilAgro, CRESCA al 50%. No incluye Agruranga

Hacienda

en ARS millones	IIQ 2016	IIQ 2015	vara/a	6M16	6M15	vara/a
Ingresos	59,8	36,5	63,7%	117,8	98,9	19,2%
Costos	(75,8)	(61,0)	24,2%	(154,4)	(143,7)	7,4%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor de los activos biológicos y productos agrícolas	75,7	43,6	73,6%	104,0	72,8	42,8%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas	0,4	-	-	0,4	0,0	-
Ganancia bruta	60,2	19,2	213,7%	67,7	28,0	142,3%
Ganancia operativa	45,6	9,5	380%	37,8	3,1	1.125,1%
Ganancia del segmento	45,6	9,5	380%	37,8	3,1	1.126,7%

- Los ingresos del segmento de Hacienda aumentaron un 19,2% debido principalmente al aumento del 32% en el precio de la hacienda, compensado parcialmente por una disminución del volumen de hacienda vacuna en la Argentina. El costo de venta aumentó en menor medida permitiendo un mayor margen.
- El resultado por tenencia se incrementó un 130% producto del incremento del precio de hacienda en distintas categorías, el cual fue compensado por una disminución del resultado por producción, cual fue afectado por una baja del volumen producido de hacienda, explicando de esta manera el aumento de ARS 39,7 millones en el resultado bruto del segmento de Hacienda para el período de seis meses del ejercicio fiscal 2016 comparado con igual período 2015.



	Al 31/12/15	Al 31/12/14	var a/a
Campos propios	71.938	75.132	(4.3%)
Campos alquilados	12.635	13.501	(6.4%)
Campos en concesión	820	869	(5.6%)
Campos propios arrendados a terceros	6.023	5.078	(18.6%)
Superficie Total en Producción de Carne	91.415	94.580	(3.3%)

Hemos disminuido en un 3,3% la superficie bajo explotación ganadera, principalmente como consecuencia de una disminución en la explotación de campos propios, alquilados y a concesión

Stock de Hacienda	31/12/2015	31/12/2014
Hacienda de Cría	54.354	54.226
Hacienda de Invernada	12.545	13.118
Hacienda de Tambo	5.473	6.375
Total Hacienda (cabezas)	72.372	73.719

Leche

en ARS millones	IIQ 2016	IIQ 2015	vara/a	6M16	6M15	vara/a
Ingresos	13,5	18,0	(25,3%)	31,0	35,5	(12,7%)
Costos	(28,9)	(31,9)	(9,5%)	(62,5)	(64,8)	(3,5%)
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	16,8	21,4	(21,6%)	32,8	38,6	(15,1%)
Ganancia bruta	1,4	7,5	(81,8%)	1,3	9,4	(86,5%)
Ganancia / (Pérdida) operativa	(1,1)	5,8	-	(3,9)	5,4	-
Ganancia / (Pérdida) del segmento	(1,1)	5,8	-	(3,9)	5,4	-

Producción Lechera	31/12/2015	31/12/2014
Vacas en ordeño promedio diarias (cabezas)	1.987	2.222
Producción de Leche / Vaca en Ordeño / Día (lts)	24,86	22,05

- ▶ Los ingresos del segmento disminuyeron un 12,7%, debido principalmente a una baja del 13% en el precio de la leche. Por otro lado, los costos de venta de leche disminuyeron proporcionalmente a sus ingresos, mientras que los relacionados con la hacienda fueron significativamente mayores, determinando así un menor margen de venta.
- ▶ A su vez, el resultado de producción de leche disminuyó en ARS 5,5 millones, siendo la principal causa la disminución del precio (12%), acompañado de un leve menor volumen, producto de una combinación de menor vacas en ordeño y mayor litros por vaca por día, explicando de esta manera la disminución de ARS 8,1 millones en el resultado bruto del segmento de Leche para el período de seis meses del ejercicio fiscal 2016 comparado con igual período 2015.

Superficie en explotación - Tambo (has)	Al 31/12/15	Al 31/12/14	var a/a
Campos propios	1.890	2.864	-34%



- Nuestra operación lechera es desarrollada en el campo El Tigre. Hubo una disminución en la superficie dedicada a la hacienda de tambo del 34%.

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 2016	IIQ 2015	vara/a	6M16	6M15	vara/a
Ingresos	10,7	18,6	(42,6%)	22,3	32,7	(31,9%)
Costos	(2,5)	(5,2)	(51,5%)	(7,3)	(10,4)	(29,9%)
Ganancia bruta	8,1	13,4	(39,1%)	15,0	22,3	(32,8%)
Ganancia operativa	7,0	12,8	(44,9%)	12,6	20,9	(39,4%)
Ganancia del segmento	7,0	12,8	(44,9%)	12,6	20,9	(39,4%)

- El resultado del segmento de Alquileres y Servicios Agropecuarios disminuyó en ARS 8,2 millones principalmente por un menor resultado por alquiler debido a la no renovación para esta campaña de los contratos de los campos de San Pedro, La Suiza y Anta en Argentina; y menores arrendamientos en Brasil por ARS 4,7 millones provenientes del campo Cremaq el cual fue vendido durante el ejercicio fiscal 2015.

Agro-industrial

Agro-industrial en ARS millones	IIQ 2016	IIQ 2015	vara/a	6M16	6M15	vara/a
Ingresos	217,7	197,0	10,5%	407,6	412,9	(1,3%)
Costos	(196,5)	(177,1)	10,9%	(377,3)	(365,9)	3,1%
Ganancia bruta	21,2	19,9	6,7%	30,2	47,0	(35,6%)
Pérdida operativa	(4,8)	(6,3)	(24,5%)	(16,9)	(4,4)	287,6%
Pérdida del segmento	(4,8)	(6,3)	(24,5%)	(16,9)	(4,4)	287,6%

- El segmento Agroindustrial evidencia una disminución de ARS 12,5 millones principalmente como consecuencia de una caída en las ventas del mercado externo, las cuales fueron parcialmente compensadas por menores costos de comercialización debido al menor volumen de operación.

FyO

en ARS millones	IIQ 2016	IIQ 2015	vara/a	6M16	6M15	vara/a
Ingresos	55,5	29,5	87,5%	86,3	69,3	24,2%
Costos	(42,3)	(36,5)	15,0%	(68,0)	(62,6)	9,8%
Ganancia bruta	13,3	(7,0)	-	17,3	6,6	160,0%
Pérdida operativa	9,5	(12,8)	-	8,7	(2,9)	-
Pérdida del segmento	7,9	(12,8)	-	6,8	(3,0)	-

- En este segmento observamos un incremento de ARS 9,8 millones fundamentalmente debido a un incremento de las ventas de consignaciones parcialmente compensadas por una disminución en la venta de insumos y comisiones de corretaje.



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 2015 nuestra participación en la misma alcanzaba el 63,38% sobre el capital social (63,79% teniendo en cuenta las acciones recompradas en cartera).

A partir de este trimestre hemos definido la apertura entre Centro de Operaciones en Argentina y Centro de Operaciones en Israel. Desde el centro de operaciones en Argentina, el Grupo, a través de IRSA y subsidiarias maneja los negocios tanto de Argentina como las inversiones internacionales en el edificio Lipstick en Nueva York y en el REIT hotelero Condor Hospitality Trust. Desde el centro de operaciones en Israel, el Grupo maneja IDBD.

Centro de Operaciones en Argentina

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 95,22% 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 15 centros comerciales y 6 edificios de oficinas totalizando 414.000 m² de Área Bruta Locativa (333.719 en centros comerciales y 79.945 en oficinas).
- ▶ 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 29,94% en Banco Hipotecario, una de las principales entidades financieras del país.
- ▶ Inversiones internacionales: incluyendo el 49% del edificio Lipstick en Nueva York y el 34% de poder de voto en el REIT hotelero Condor Hospitality Trust (NASDAQ: CDOR)

Centro de Operaciones en Israel

Con fecha 11 de octubre de 2015, el Grupo adquirió el control de la compañía israelí IDB Development Corporation Ltd. ("IDBD"). Durante este trimestre, la consolidación será de carácter patrimonial y a partir del tercer trimestre del ejercicio también se consolidará a nivel de resultados.

Al 31 de diciembre de 2015, la participación de nuestra subsidiaria IRSA en IDBD ascendía a aproximadamente 49%, habiendo realizado hasta esa fecha una inversión equivalente a unos USD 350 millones aproximadamente.

IDBD es uno de los mayores y más diversificados holdings de Israel, el cual participa a través de sus subsidiarias, asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones en numerosos mercados y sectores de la industria en Israel y otros países, tales como, negocios inmobiliarios (Property & Building Corporation), supermercados (Shufersal), agroindustria (Adama), seguros (Clal Holdings Insurance Enterprises, en adelante Clal), telecomunicaciones (Cellcom) entre otras. Las acciones de IDBD cotizan en la Bolsa de Comercio de Tel Aviv ("TASE") desde mayo de 2014.



Resultados

La información a continuación corresponde a los datos considerados de los Estados Contables de nuestra controlada IRSA al 31 de diciembre de 2015.

en ARS Millones	IIT 16	IIT 15	Var a/a	6M16	6M 15	Var a/a
Ingresos por ventas, alquileres y servicios	856	674	27,0%	1.570	1.259	24,7%
Resultado Operativo	1.223	949	28,9%	1.948	1.586	22,8%
Depreciaciones y Amortizaciones	51	42	21,4%	106	85	24,7%
EBITDA ⁽¹⁾	636	798	(20,4%)	1.025	798	28,3%
(Pérdida) / Ganancia del Período	(596)	(89)	-	(910)	47	-
Atribuible a accionistas de la sociedad controlante	(213)	1	-	(487)	5	-
Atribuible a interés no controlante	(383)	(90)	-	(423)	42	-

⁽¹⁾EBITDA= Resultado Operativo más amortizaciones y depreciaciones excluyendo las ventas de propiedades de inversión de los periodos y los gastos incurridos en la transferencia de activos de diciembre de 2014 y la reserva de conversión de edificio Madison en los 6M15

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

A continuación se detalla la composición de la deuda:

Negocio Agropecuario

Tipo de Deuda	Moneda	Monto ⁽¹⁾	Tasa	Vencimiento
Descubiertos Bancarios	ARS	25,1	Variable	< 30 días
Prestamo Bancario CP	ARS	14,6	Variable	< 365 días
Cresud 2018 Clase XIV	USD	32,0	1,50%	22-may-18
Cresud 2018 Clase XVI	USD	109,1	1,50%	19-nov-18
Cresud 2016 Clase XVII	ARS	13,2	Badlar +250 bps	14-mar-16
Cresud 2019 Clase XVIII	USD	33,7	4,00%	12-sep-19
Cresud 2016 Clase XIX	ARS	14,3	27,5% / Badlar + 350 bps	13-sep-16
Cresud 2017 Clase XX ⁽³⁾	USD	18,2	2,50%	13-mar-17
Cresud 2017 Clase XXI	ARS	14,7	27,5% / Badlar + 375 bps	12-ago-17
Cresud 2019 Clase XXII	USD	22,7	4,00%	12-ago-19
Otros Préstamos		15,6		
Deuda Total CRESUD		313,3		
Deuda Total Brasilagro		15,6		

Negocio Urbano e Inversiones

Centro de Operaciones Argentina

Tipo de Deuda	Moneda	Monto ⁽¹⁾	Tasa	Vencimiento
Deuda de corto plazo	ARS	48,2	Variable	< 365 días
IRSA 2017 Clase I	USD	150,0	8,50%	02-feb-17
IRSA 2020 Clase II ⁽⁴⁾	USD	150,0	11,50%	20-jul-20
ON Clase VI	ARS	0,8	Badlar + 450 bps	27-feb-17
Mutuos	USD	60,0	Variable	25-jun-16
Otros Préstamos		0,9		
Deuda Total IRSA ⁽⁶⁾		354,1		
Descubiertos bancarios	ARS	4,0	Variable	< 30 días
Préstamo Bancario CP	ARS	8,3	23,00%	30-sep-16
APSA 2017 Clase I ⁽²⁾	USD	120,0	7,88%	11-may-17
ON IRSA CP Clase I ARS	ARS	31,2	26,5% / Badlar + 400 bps	20-mar-17
Otros Préstamos		3,0		
Deuda compra de Activos ⁽⁵⁾	USD	240,0	8,50%	20-jul-20
Deuda Total IRSA CP		406,5		



Centro de Operaciones Israel

Deuda	Monto ⁽¹⁾
Deuda Total IDBD	1.181,4
Deuda Total DIC	2.030,8
Deuda Total Shufersal	978,7
Deuda Total Cellcom	1.967,3
Deuda Total PBC	2.934,4
Deuda Total Otras ⁽⁷⁾	120,5

(1) Valor nominal del capital expresado en USD (millones) a tipo de cambio 13,040 ARS/USD; 6,96 BOB/USD; 3,977 BRL/USD; 3,8911 ILS/USD, sin considerar intereses devengados ni eliminaciones de saldos con subsidiarias

(2) Al 31/12/15 la Compañía había recomprado por un monto de valor nominal de USD 5,7 millones.

(3) Al 31/12/15 la Compañía había recomprado por un monto de valor nominal de USD 10,1 millones.

(4) Al 31/12/15 la Compañía había recomprado por un monto de valor nominal de USD 14,8 millones.

(5) Corresponde a un préstamo con IRSA por la transferencia de activos realizada en Diciembre 2014

(6) No incluye el mutuo de USD 55,8 millones de IRSA con REIG V por ser parte relacionada

(7) Incluye IDB Tourism, Bartan, y IDBG

Hechos Relevantes y Posteriores

Asamblea de Accionistas del 30 de Octubre de 2015

Con fecha 30 de octubre de 2015 se realizó la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas donde se ha aprobado entre otros temas lo siguiente:

- La ampliación del monto del Programa, que actualmente asciende a un monto máximo en circulación de hasta U\$S300.000.000 (Dólares Estadounidenses Trescientos millones), por un monto adicional de hasta U\$S200.000.000 (Dólares Estadounidenses Doscientos millones).

Asimismo, se ha dispuesto pasar a un cuarto intermedio para el día 26 de noviembre de 2015 a las 17:00 horas fuera de su Sede Social en Bolívar 108 Piso 1º CABA los siguientes temas:

- Consideración del resultado del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015 y consideración del pago de un dividendo en efectivo por hasta la suma de \$ 88,1 millones.
- Consideración del destino de las acciones propias en cartera

Con fecha 26 de Noviembre de 2015 se aprobó por mayoría de votos no abonar el dividendo mencionado en el orden del día y que las acciones propias en cartera adquiridas durante el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2015, se mantengan por un nuevo período y se someta la decisión sobre su disponibilidad a la próxima asamblea.

Dividendo de nuestra subsidiaria Brasilagro

En la Asamblea General Ordinaria celebrada el 28 de octubre de 2015, nuestra subsidiaria Brasilagro declaró dividendos por la suma de BRL 80,7 millones (BRL/acción 1,3977) que serán puestos a disposición de los accionistas el día 13 de noviembre de 2015.



Perspectivas para el próximo ejercicio

La campaña 2016 se viene desarrollando como una campaña “Niño”, con nivel de precipitaciones por encima de la media. Hemos disminuido la superficie a sembrar en la región debido a las ventas realizadas durante el período fiscal 2015, principalmente Cremaq en Brasil y Fon Fon en Bolivia, y en Argentina, dadas las condiciones macroeconómicas y la ecuación de rentabilidad que arrojaba el sector hasta diciembre de 2015, hemos disminuido levemente la superficie arrendada a terceros. 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.

Somos muy optimistas de cara al segundo semestre de esta campaña. En diciembre 2015, el nuevo gobierno argentino anunció la eliminación de las retenciones al maíz y al trigo y redujo en 5 pp. la retención a la soja, del 35% al 30%. Estas medidas, sumada a la liberación y depreciación del tipo de cambio, resultan muy favorables para el sector agropecuario argentino en un contexto de nivel de precios de commodities muy deprimidos. Previendo el cambio en las condiciones de mercado hemos modificado nuestro plan agrícola volcándonos a hacer más maíz que soja durante esta campaña. Adicionalmente, dado que la siembra óptima en el norte argentino, donde poseemos una gran cantidad de hectáreas productivas agrícolas, se produce en el mes de enero, pudimos adecuar la siembra en base al nuevo escenario.

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 teniendo en cuenta los cambios en las condiciones del mercado que resultan más favorables para que 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. Si bien en los últimos años hemos transformado a un ritmo inferior al histórico producto del elevado costo de desarrollo y las condiciones de rentabilidad productiva, esperamos poder recuperar los niveles históricos a un costo menor de transformación. Estaremos atentos a las oportunidades de venta de campos que puedan surgir vendiendo aquellos establecimientos que hayan alcanzado el mayor grado de apreciación a la vez que continuaremos analizando adquisiciones 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 intermedios condensados consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015

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

	Nota	<u>31.12.15</u>	<u>30.06.15</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades de inversión.....	10	42.746	3.475
Propiedades, planta y equipo.....	11	21.005	1.977
Propiedades para la venta.....	12	1.297	130
Activos intangibles.....	13	5.693	176
Activos biológicos.....	14	461	459
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.....	8	14.915	3.394
Activos por impuesto diferido.....	26	1.210	652
Créditos por impuesto a las ganancias.....		158	160
Activos restringidos.....	17	39	4
Créditos por ventas y otros créditos.....	18	3.527	427
Inversiones en activos financieros.....	19	1.733	623
Instrumentos financieros derivados.....	20	7	208
Beneficios a empleados.....		3	-
Total del Activo no corriente.....		<u>92.794</u>	<u>11.685</u>
Activo corriente			
Propiedades para la venta.....	12	2.211	3
Activos biológicos.....	14	346	120
Inventarios.....	15	3.008	511
Activos restringidos.....	17	498	607
Créditos por impuesto a las ganancias.....		525	31
Activos financieros disponibles para la venta.....		5.043	-
Créditos por ventas y otros créditos.....	18	12.758	1.772
Inversiones en activos financieros.....	19	9.467	504
Instrumentos financieros derivados.....	20	96	30
Efectivo y equivalentes de efectivo.....	21	13.834	634
Total del Activo corriente.....		<u>47.786</u>	<u>4.212</u>
TOTAL DEL ACTIVO.....		<u>140.580</u>	<u>15.897</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuible a los accionistas de la sociedad controlante			
Capital social.....		495	495
Acciones propias en cartera.....		7	7
Ajuste integral del capital social y acciones propias en cartera.....		65	65
Prima de emisión.....		659	659
Prima de negociación de acciones propias.....		16	13
Reserva legal.....		83	-
Otras reservas.....	27	921	599
Resultados no asignados.....		(773)	118
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad controlante.....		<u>1.473</u>	<u>1.956</u>
Interés no controlante.....		6.006	2.559
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO.....		<u>7.479</u>	<u>4.515</u>

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



Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estados de situación financiera intermedios condensados consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015 (Continuación)

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

	Nota	<u>31.12.15</u>	<u>30.06.15</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas comerciales y otras deudas	22	850	264
Préstamos	25	85.588	5.833
Pasivos por impuesto diferido	26	5.492	151
Instrumentos financieros derivados.....	20	67	269
Remuneraciones y cargas sociales.....	23	7	5
Provisiones.....	24	1.439	387
Beneficios a empleados.....		556	-
Total del Pasivo no corriente		<u>93.999</u>	<u>6.909</u>
Pasivo corriente			
Deudas comerciales y otras deudas	22	18.524	1.307
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta a pagar		544	142
Beneficios a empleados.....	23	1.266	230
Préstamos	25	17.939	2.477
Instrumentos financieros derivados.....	20	106	262
Provisiones.....	24	723	55
Total del Pasivo corriente		<u>39.102</u>	<u>4.473</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>133.101</u>	<u>11.382</u>
TOTAL DEL PASIVO Y EL PATRIMONIO NETO		<u>140.580</u>	<u>15.897</u>

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



Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estados de resultados intermedios condensados consolidados por los períodos de seis meses iniciados el 1° de julio de 2015 y 2014 y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

	Nota	Seis meses		Tres meses	
		31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
Ingresos	28	3.391	2.914	1.767	1.401
Costos	29	(2.531)	(2.490)	(1.336)	(1.245)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha.....		580	720	383	438
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas tras la cosecha		114	(16)	123	6
Ganancia bruta		1.554	1.128	937	600
Resultado por venta de propiedades de inversión	4	1.022	796	638	479
Gastos generales y de administración	30	(399)	(275)	(205)	(136)
Gastos de comercialización	30	(284)	(227)	(137)	(105)
Otros resultados operativos, netos	32	166	48	155	38
Ganancia operativa.....		2.059	1.470	1.388	876
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos.....	8	(403)	(674)	94	(571)
Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias.....		1.656	796	1.482	305
Ingresos financieros	33	477	104	386	46
Costos financieros	33	(3.250)	(813)	(2.733)	(316)
Otros resultados financieros	33	(173)	19	(151)	(83)
Resultados financieros, netos.....	33	(2.946)	(690)	(2.498)	(353)
(Pérdida) / Ganancia antes de impuesto a las ganancias.....		(1.290)	106	(1.016)	(48)
Impuesto a las ganancias	26	(8)	(270)	81	(139)
Pérdida del período		(1.298)	(164)	(935)	(187)
Atribuible a:					
Accionistas de la sociedad controlante		(777)	(216)	(485)	(94)
Interés no controlante		(521)	52	(450)	(93)
Pérdida por acción atribuible a los accionistas de la sociedad controlante del período:					
Básico		(1,57)	(0,44)	(0,98)	(0,19)
Diluido		(i)(1,57)	(i) (0,44)	(0,98)	(0,19)

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

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



Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estados de resultados integrales intermedios condensados consolidados por los períodos de seis meses iniciados el 1° de julio de 2015 y 2014 y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

	Seis meses		Tres meses	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
Pérdida del período	(1.298)	(164)	(935)	(187)
Otros resultados integrales:				
Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a ganancia o pérdida:				
Diferencia de conversión	(1.296)	(597)	2.736	(513)
Diferencias de conversión en asociadas y negocios conjuntos	3.676	225	(37)	194
Otros resultados integrales del período (i).....	2.380	(372)	2.699	(319)
Total de resultados integrales del período	1.082	(536)	1.764	(506)
Atribuible a:				
Accionistas de la sociedad controlante	(340)	(400)	65	(270)
Interés no controlante.....	1.422	(136)	1.699	(236)

(i) Los componentes de otros resultados integrales no generan impacto en el impuesto a las ganancias.

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



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 2015 y 2014

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

	Nota	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Actividades operativas:			
Efectivo (utilizado en) generado por las operaciones.....	21	770	660
Impuesto a las ganancias pagado.....		(496)	(166)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por actividades operativas		<u>274</u>	<u>494</u>
Actividades de inversión:			
Adquisición de participación en asociadas y negocios conjuntos.....		-	(279)
Aportes de capital en asociadas y negocios conjuntos.....		(45)	(82)
Adquisición de propiedades de inversión.....		(104)	(137)
Cobro por venta de asociadas y negocios conjuntos.....		-	19
Cobros por venta de propiedades de inversión.....		1.075	2.046
Adquisición de propiedades, planta y equipo.....		(46)	(139)
Cobros por venta de propiedades, planta y equipo.....		2	1
Cobros por venta de campos.....		14	39
Anticipos a proveedores.....		(25)	-
Adquisición de activos intangibles.....		(2)	(5)
Adquisición de inversiones en instrumentos financieros.....		(3.677)	(2.595)
Cobros por venta de inversiones en instrumentos financieros.....		3.196	2.281
Préstamos otorgados a asociadas y negocios conjuntos.....		(1.349)	(10)
Cobros por préstamos otorgados a asociadas y negocios conjuntos.....		63	2
Dividendos cobrados.....		3	12
Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión.....		<u>(895)</u>	<u>1.153</u>
Actividades de financiación:			
Recompra de obligaciones negociables.....		(135)	(86)
Recompra de acciones propias.....		-	(32)
Emisión de obligaciones negociables no convertibles.....		803	455
Cancelación de obligaciones negociables.....		(192)	(592)
Toma de préstamos.....		728	698
Pago de títulos de deuda fiduciaria.....		-	(10)
Cancelación de préstamos por compra de sociedades.....		-	(106)
Cancelación de préstamos.....		(940)	(911)
Recepción por ejercicio de acciones otorgadas.....		6	-
Préstamos recibidos de asociadas y negocios conjuntos.....		-	22
Cancelación de compras financiadas.....		(72)	(1)
Aportes del interés no controlante.....		384	-
Adquisición de interés no controlante en subsidiarias.....		(27)	(55)
Dividendos pagados.....		(210)	(20)
Adquisición de instrumentos financieros derivados.....		-	(2)
Pago de instrumentos financieros derivados.....		(25)	(55)
Cobro de instrumentos financieros derivados.....		987	-
Distribución de capital a interés no controlante en subsidiarias.....		-	(228)
Venta de participaciones en subsidiarias a interés no controlante.....		153	55
Intereses pagados.....		(498)	(398)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) actividades de financiación		<u>962</u>	<u>(1.266)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>341</u>	<u>381</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período.....	21	634	1.003
Efectivo incorporado por combinación de negocios.....		9.193	-
(Pérdida) Ganancia por diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo ..		3.666	(364)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		<u>13.834</u>	<u>1.020</u>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros intermedios condensados 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
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**