



Anuncio de Resultados

Tercer Trimestre FY 2017

Campo San Pedro – Entre Ríos (Argentina)



Cresud lo invita a participar en su conferencia telefónica correspondiente al Tercer Trimestre del Año Fiscal 2017

**Lunes, 15 de Mayo de 2017 a las 12:00 PM
(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:
(412) 317-6776 (Internacional)
(877) 317-6776 (Toll Free USA)
ID#10084690

Asimismo, puede acceder a través del siguiente webcast:

<http://webcast.engage-x.com/Cover.aspx?PlatformId=F8%2F3DIgMdFq75c3qboEipQ%3D%3D>

Preferiblemente 10 minutos antes del comienzo de la conferencia.

La conferencia será hablada en inglés.

REPETICIÓN

Disponibile hasta el 25 de Mayo de 2017

(855) 669-9658
(412) 317-0088
ID# 10105494

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 Tercer Trimestre 2017,
finalizado el 31 de Marzo de 2017**

DATOS SOBRESALIENTES

- El resultado neto del período de 9M 2017 registró una ganancia de ARS 3.515 millones comparado con una pérdida de ARS 1.505 millones en igual período de 2016 explicado principalmente por los resultados provenientes del centro de operaciones Israel de nuestra subsidiaria IRSA producto de la venta de Adama, y el aumento en el precio de cotización de Clal, valuada a valor de mercado.
- La campaña 2017 se presenta con buenas condiciones climáticas en los países de la región donde operamos. Sembramos aproximadamente 205.000 ha y desarrollamos 13.326 ha en la región.
- No hemos vendido campos durante el IIIQ17. Con posterioridad al cierre, nuestra subsidiaria Brasilagro ha vendido una fracción de 274 hectáreas del campo Araucaria por R\$ 13,2 millones que será reconocido al cierre del período fiscal.
- Durante el período, nuestra subsidiaria Brasilagro adquirió un campo de 17.566 hectáreas de actividad agrícola en el estado de Maranhão por R\$ 100 millones.
- Nuestro negocio de propiedades urbanas e inversiones observó buenos resultados operativos. El EBITDA de los segmentos de renta en Argentina creció un 31,8% en los 9M comparado.
- Hemos tomado la decisión de modificar la metodología de valuación de nuestras propiedades de inversión de costo histórico a valor razonable, el cual ya se ha reflejado en nuestra subsidiaria IRSA Propiedades Comerciales S.A. y se verá reflejado en la Sociedad y su subsidiaria IRSA en el próximo período con cierre al 30 de junio de 2017.

Buenos Aires, 12 de Mayo de 2017 - Cresud S.A.C.I.F. y A. (NASDAQ: CRESY – BCBA: CRES), una de las compañías agropecuarias líderes en Sudamérica, anuncia hoy los resultados de los primeros nueve meses del año fiscal 2017 finalizado el 31 de marzo de 2017.

Cambio en el Método de Valuación de Propiedades de Inversión

Con fecha 19 de abril de 2017, la Sociedad ha decidido el cambio en el criterio de valuación de sus propiedades de inversión (principalmente centros comerciales, oficinas y reservas de tierras) pasando de costo histórico a su valor razonable, todo ello de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

El cambio en el criterio de valuación se debe a la necesidad de adecuar los valores de las propiedades de inversión a su valor razonable dado que su costo histórico amortizado no refleja su realidad económica en la actualidad.

La Sociedad tiene previsto reconocer los efectos de este cambio en sus estados contables correspondientes al cuarto trimestre del ejercicio en curso (30 de junio de 2017).

Resultados Consolidados

ARS En millones	IIIQ 2017	IIIQ 2016	vara/a	9M17	9M16	vara/a
Ingresos	19.027	17.598	8,1%	57.723	20.989	175,0%
Costos	(14.038)	(13.582)	3,4%	(42.485)	(16.112)	163,7%
Reconocimiento Inicial y cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de la cosecha	547	575	(4,9%)	1.468	1.164	26,1%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	(10)	17	-	(87)	131	-
Ganancia bruta	5.526	4.608	19,9%	16.619	6.172	169,3%
Resultado por venta de propiedades de inversión	106	33	221,2%	209	1.055	(80,2%)
Resultado por venta de campos	21	-	-	93	-	-
Gastos generales y de administración	(1.104)	(601)	83,7%	(3.123)	(1.000)	212,3%
Gastos de comercialización	(3.608)	(2.486)	45,1%	(10.612)	(2.770)	283,1%
Otros resultados operativos, netos	(161)	(58)	177,6%	(119)	108	-
Honorarios por gerenciamiento	(11)	-	-	(115)	-	-
Ganancia operativa	769	1.496	(48,6%)	2.952	3.565	(17,2%)
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	(214)	(156)	37,2%	(163)	(559)	-
Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias	555	1.340	(58,6%)	2.789	3.006	(7,2%)
Resultados Financieros, Netos	(180)	(1.430)	(87,4%)	(2.586)	(4.377)	(40,9%)
Ganancia/Pérdida antes de impuestos a las ganancias	375	(90)	-	203	(1.371)	-
Impuesto a las ganancias	(239)	45	-	256	34	652,9%
Ganancia/Pérdida del período de operaciones continuadas	136	(45)	-	459	(1.337)	-
Resultado de las operaciones discontinuadas después de impuestos	(441)	(168)	162,5%	3.056	(168)	-

Ganancia/(Pérdida) del período	(305)	(213)	43,2%	3.515	(1.505)	-
Atribuible a:						
Accionistas de Cresud	115	(164)	-	1.034	(936)	-
Interés no controlante	(420)	(49)	(82,3%)	2.481	(569)	-

Los resultados consolidados de la compañía reflejan en todas sus líneas el gran impacto contable de la consolidación de la inversión por parte de nuestra subsidiaria IRSA Inversiones y Representaciones S.A en el holding israelí IDB Development Corporation a partir del IIQ16. Los ingresos y el resultado operativo para el periodo de 9 meses 2017 alcanzaron los ARS 57.723 millones y ARS 2.952 millones respectivamente. Por su parte, el resultado neto del periodo de 9 meses de 2017 registró una ganancia de ARS 3.515 millones (ARS 220 millones atribuibles a los accionistas de CRESUD) explicado principalmente por los resultados provenientes del centro de operaciones Israel de nuestra subsidiaria urbana IRSA Inversiones y Representaciones S.A. producto de la venta de la compañía de Agroquímicos, Adama, y el aumento en el precio de cotización de la compañía de seguros Clal Insurance, valuada a valor de mercado.

Descripción de las operaciones por segmento

	9M 2017 Negocio propiedades urbanas e inversiones				Total	Var 9M17 vs. 9M2016
	Agropecuario	Argentina	Israel	Subtotal		
Ingresos	2.666	3.111	51.030	54.141	56.807	180,8%
Costos	(3.679)	(709)	(37.117)	(37.826)	(41.505)	170,5%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	1.476	-	-	-	1.476	25,8%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	(87)	-	-	-	(87)	(166,4%)
Ganancia bruta	376	2.402	13.913	16.315	16.691	169,6%
Resultado por venta de propiedades de inversión	-	118	91	209	209	(80,2%)
Resultado por venta de campos	93	-	-	-	93	-
Gastos generales y de administración	(287)	(502)	(2.346)	(2.848)	(3.135)	210,7%
Gastos de comercialización	(365)	(259)	(9.993)	(10.252)	(10.617)	282,6%
Honorarios por gerenciamiento	-	(52)	(63)	(115)	(115)	-
Otros resultados operativos, netos	100	(30)	(183)	(213)	(113)	(198,3%)
(Pérdida) /Ganancia operativa	(83)	1.677	1.419	3.096	3.013	(15,8%)
Resultado por participación en asociadas	(2)	5	(155)	(150)	(152)	(72,6%)
(Pérdida) /Ganancia del segmento	(85)	1.682	1.264	2.946	2.861	(5,4%)

	9M 2016				
	Negocio propiedades urbanas e inversiones				
	Agropecuario	Argentina	Israel	Subtotal	Total
Ingresos	1.934	2.381	15.918	18.299	20.233
Costos	(2.539)	(592)	(12.214)	(12.806)	(15.345)
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	1.173	-	-	-	1.173
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	131	-	-	-	131
Ganancia bruta	699	1.789	3.704	5.493	6.192
Resultado por venta de propiedades de inversión	-	1.055	-	1.055	1.055
Gastos generales y de administración	(197)	(392)	(420)	(812)	(1.009)
Gastos de comercialización	(235)	(188)	(2.352)	(2.540)	(2.775)
Otros resultados operativos, netos	20	110	(15)	95	115
Ganancia / (Pérdida) operativa	287	2.374	917	3.291	3.578
Resultado por participación en asociadas	15	(606)	37	(569)	(554)
Ganancia / (Pérdida) del segmento	302	1.768	954	2.722	3.024

Negocio Agropecuario

Resumen del Período

La campaña 2017 se está desarrollando, en Argentina, como una campaña “Niño”, con nivel de precipitaciones por encima de la media. A la fecha de presentación de los estados contables, hemos concluido la cosecha de trigo y girasol. La cosecha de soja se ha iniciado y se encuentra en un 34%, por otro lado, la cosecha de maíz está comenzando alcanzando un grado de avance del 11%. Cabe mencionar que el 80% del maíz que sembramos corresponde a maíz tardío, con lo cual su cosecha comenzara a fines del mes de junio. Los precios, a nivel local, tanto de soja como maíz se mantienen estables.

En nuestros campos en Bolivia, donde podemos llevar a cabo dos ciclos de siembra y cosecha al año, ambas campañas han sido completamente cosechadas, incluyendo cultivos de soja, maíz y sorgo. La cosecha en los campos de Paraguay ha alcanzado un avance del 72% en soja, mientras que aún no ha comenzado la de maíz. En Brasil, la cosecha de soja presenta un avance del 96% con rindes mayores a los esperados, mientras que el maíz está en un 50%.

En materia de desarrollo de tierras y venta de campos, hemos aumentado esta campaña la superficie bajo desarrollo respecto a las campañas anteriores dado que las condiciones macroeconómicas actuales resultan más favorables a la vez que hemos podido concretar la venta de dos campos de 2.615 hectáreas de actividad agrícola en la provincia de La Pampa (Argentina) por USD 6 millones durante el primer trimestre de 2017 y, con posterioridad al cierre del tercer trimestre, una fracción de 274 ha del campo Araucaria en Brasil por BRL 13,2 millones que reconoceremos en el próximo trimestre.

Nuestro Portfolio

Nuestro portfolio está compuesto por 297.022 has productivas y 472.124 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	59.710	160.799	2.172	333.007	555.687
Brasil	41.422	14.258	10.710	75.055	141.436
Bolivia	11.406	-	-	1.126	12.533
Paraguay	7.261	2.167	1.553	48.510	59.490
Total	119.799	177.224	14.426	457.698	769.146

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

(**) Incluye 85.000 has ovinas

(***) No incluye doble cosecha

Alquiladas^(*)

	Agrícolas	Ganaderas/Lecheras	Otros	Totales
Argentina	44.114 ^(*)	12.635	-	56.749
Brasil	23.762	-	2.956	26.718
Total	67.876	12.635	2.956	83.467

(*) No incluye doble cosecha

Resultados por 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 primer trimestre del PF17 hemos vendido los establecimientos “El Invierno” y “La Esperanza” de 2.615 hectáreas de actividad agrícola ubicados en la Localidad de “Rancul”, provincia de La Pampa. El monto total de la operación fue fijado en USD 6 millones (USD/ha 2.294). Dichos establecimientos estaban valuados en los libros en aproximadamente ARS 13,5 millones. Adicionalmente, hemos obtenido un saldo pendiente vinculado a la venta del campo CREMAQ de Brasilagro que había tenido lugar en el ejercicio 2015. Debido a todo ello, el resultado operativo del segmento fue de ARS 85 millones y como consecuencia la ganancia del segmento aumentó ARS 93 millones con respecto al mismo período del ejercicio anterior. Con posterioridad al cierre, nuestra subsidiaria Brasilagro ha vendido una fracción de 274 ha del campo Araucaria en Brasil por BRL 13,2 millones. El resultado será reconocido en el próximo período.

en ARS millones	IIIQ 2017	IIIQ 2016	vara/a	9M17	9M16	vara/a
Ingresos	-	-	-	-	-	-

Costos	(2)	(3)	(33,3%)	(7)	(7)	0,0%
Pérdida bruta	(2)	(3)	(33,3%)	(7)	(7)	0,0%
Resultado por venta de campos	21	-	-	93	-	-
Ganancia/(Pérdida) operativa	19	(3)	-	85	(8)	-
Ganancia/(Pérdida) del segmento	19	(3)	-	85	(8)	-

Superficie en Desarrollo (ha)	Desarrollada 2015/2016	Proyectadas 2016/2017*
Argentina*	2.910	2.172
Brasil	4.415	9.601
Paraguay	1.364	1.553
Total	8.689	13.326

* 2016/2017 Corresponden a hectáreas de transformación Fase II

Durante esta campaña esperamos transformar 13.326 hectáreas en la región: 9.601 hectáreas en Brasil; 1.553 hectáreas en Paraguay y 2.172 hectáreas en Argentina. Hemos incrementado la superficie en desarrollo respecto a lo anunciado en el inicio de la campaña producto de la mejora en los márgenes operativos de la actividad agropecuaria este año luego de los cambios que implementó el gobierno y la reducción de los costos de desarrollo en dólares.

II) Producción Agropecuaria

II.a) Granos y Caña de Azúcar

Granos

en ARS millones	IIIQ 2017	IIIQ 2016	vara/a	9M17	9M16	vara/a
Ingresos	226	223	1,3%	870	685	27,0%
Costos	(552)	(481)	14,8%	(1.683)	(1.164)	44,6%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	457	469	(2,6%)	1.043	785	32,9%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	(10)	17	-	(87)	131	-
Ganancia bruta	121	228	(46,9%)	143	437	(67,3%)
Gastos generales y de administración	(46)	(41)	12,2%	(145)	(112)	29,5%
Gastos de comercialización	(64)	(41)	56,1%	(233)	(147)	58,5%
Otros resultados operativos, netos	88	(27)	-	103	18	472,2%
Ganancia / (Pérdida) operativa	99	119	(16,8%)	(132)	196	-
Resultado por participación en asociadas	7	11	(36,4%)	11	17	(35,3%)
Ganancia / (Pérdida) del segmento	106	130	(18,5%)	(121)	213	-

Caña de Azúcar

en ARS millones	IIIQ 2017	IIIQ 2016	vara/a	9M17	9M16	vara/a
Ingresos	6	18	(66,7%)	241	187	28,9%
Costos	(25)	(47)	(46,8%)	(382)	(315)	21,3%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	11	48	(77,1%)	186	185	0,5%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	-	-	-	-	-	-
Ganancia / (Pérdida) bruta	(8)	19	-	45	57	(21,1%)
Gastos generales y de administración	(12)	(9)	33,3%	(33)	(22)	50,0%

Gastos de comercialización	(1)	(1)	0,0%	(4)	(5)	(20,0%)
Otras ganancias operativas, netas	-	-	-	(6)	1	-
Ganancia / (Pérdida) operativa	(21)	9	-	2	31	(93,5%)
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-
Ganancia / (Pérdida) del segmento	(21)	9	-	2	31	(93,5%)

Operación

Volumen de Producción ⁽¹⁾	9M17	9M16	9M15	9M14	9M13
Maíz	242.641	186.847	231.764	79.677	89.355
Soja	17.320	26.758	57.202	72.486	59.554
Trigo	30.989	15.578	15.952	12.427	3.111
Sorgo	731	1.051	1.740	3.571	4.350
Girasol	3.853	3.354	10.824	5.434	11.480
Otros	3.093	5.494	2.716	1.283	4.033
Total de Granos (ton)	298.627	239.083	320.199	174.879	171.884
Caña de Azúcar (ton)	580.783	877.396	680.359	520.442	806.102

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

Volumen de Ventas ⁽¹⁾	9M17			9M16			9M15			9M14			9M13		
	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	230,3	-	230,3	180,1	37,9	218,0	237,3	-	237,3	152,3	-	152,3	145,6	37,8	183,4
Soja	75,2	0,7	75,9	101,1	8,8	109,9	87,1	31,0	118,1	101,0	7,4	108,4	69,4	14,6	84,0
Trigo	7,3	1,6	8,9	10,4	28,9	39,3	5,7	-	5,7	5,1	-	5,1	10,0	-	10,0
Sorgo	4,5	-	4,5	0,8	-	0,8	1,3	-	1,3	3,3	-	3,3	5,3	-	5,3
Girasol	3,7	-	3,7	8,8	-	8,8	2,3	-	2,3	6,8	-	6,8	8,6	-	8,6
Otros	3,6	-	3,6	3,8	-	3,8	1,4	-	1,4	5,8	0,3	6,1	13,0	-	13,0
Total de Granos (miles ton)	324,6	2,3	326,9	305,0	75,6	380,6	335,1	31,0	366,1	274,3	7,7	282,0	251,9	52,4	304,3
Caña de Azúcar (miles ton)	554,1	-	554,1	827,3	-	827,3	680,4	-	680,4	540,5	-	540,5	952,9	-	952,9

M.L: Mercado Local

M.E: Mercado Extranjero

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

- ▶ El resultado de la actividad de granos disminuyó 335 millones de pesos, pasando de 212,5 millones de pesos de ganancia durante 3Q 2016 a 122,5 millones de pesos de pérdida durante el 3Q 2017, principalmente como consecuencia de:
- ▶ Una variación negativa en 379,3 millones de pesos en el resultado bruto neto de gastos comerciales, proveniente principalmente de:
 - Un resultado negativo de 328,2 millones de pesos proveniente de Argentina, producto de la pérdida ocurrida en el presente ejercicio por el acomodamiento de los precios del maíz y la soja luego del pico de precios alcanzado al cierre de junio 2016, mientras que en el ejercicio pasado se observaron ganancias por el aumento generalizado de los precios, fruto de la eliminación/reducción de las retenciones al agro y de la fuerte devaluación del peso respecto del dólar, reflejado en los resultados por venta y por tenencia; sumado a

- Una ganancia de 42,3 millones de pesos producto del resultado de producción y por derivados de la campaña.
- El resultado en la actividad de caña de azúcar disminuyó en 30 millones de pesos con respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a menor resultado de producción, y a su vez, mayores gastos generales y de administración, ambos debido a una variación del tipo de cambio.

Superficie en explotación – Granos (has) ¹	AI 31/03/17	AI 31/03/16	var a/a
Campos propios	104.986	106.077	(1,0%)
Campos alquilados	71.482	43.237	65,3%
Campos en concesión	21.100	22.757	(7,3%)
Campos propios arrendados a terceros	7.651	2.365	223,5%
Superficie Total en Producción de Granos	205.219	174.436	17,6%

(1) Incluye AgroUranga, Brasil y Paraguay.

La superficie en explotación para el segmento de granos aumentó un 17,6% con respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente al aumento de superficie en campos alquilados y campos propios arrendados a terceros.

II.b) Producción Ganadera y Lechera

Durante la campaña pasada, hemos iniciado la actividad ganadera en Brasil, que se suma a nuestra actividad en Argentina y Paraguay.

Volumen de Producción(1)	9M17	9M16	9M15	9M14	9M13
Rodeo (ton)	6.484	5.881	5.926	5.723	6.199
Tambo (ton)	390	399	379	424	316
Hacienda Carne (ton)	6.874	6.280	6.305	6.147	6.515
Leche (miles lts)	10.933	9.082	9.129	10.129	9.450

(1) Incluye Carnes Pampeanas y CRESCA al 50%.

Volumen de Ventas (1)	6M17			6M16			6M15			6M14			6M13		
	M.L	M.E	Total												
Rodeo	6,2	-	6,2	7,2	-	7,2	7,6	-	7,6	7,7	-	7,7	7,4	-	7,4
Tambo	0,7	-	0,7	0,4	-	0,4	0,6	-	0,6	0,3	-	0,3	0,3	-	0,3
Hacienda Carne (miles ton)	6,9	-	6,9	7,6	-	7,6	8,2	-	8,2	8,0	-	8,0	7,7	-	7,7
Leche (en millones lts)	10,4	-	10,4	12,0	-	12,0	13,0	-	13,0	14,0	-	14,0	13,0	-	13,0

M.L: Mercado Local

Durante el

trimestre, observamos un resultado inferior en aproximadamente 71 millones de pesos a los del IIIQ16. Esto se debe principalmente al aumento de los costos de producción y disminución de los resultados por tenencia en Argentina y Brasil.

Superficie en explotación - Ganadera (has) ⁽¹⁾	AI 31/03/17	AI 31/03/16	var a/a
Campos propios	88.430	71.937	22,9%
Campos alquilados	12.635	12.635	-
Campos en concesión	1.451	820	77,0%
Campos propios arrendados a terceros	70	6.023	(98,8%)
Superficie Total en Producción de Carne	102.586	91.415	12,2%

(1) Incluye AgroUranga, Brasil y Paraguay.

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

Hacienda

en ARS millones	IIIQ 2017	IIIQ 2016	vara/a	9M17	9M16	vara/a
Ingresos	55	35	57,1%	188	153	22,9%
Costos	(91)	(54)	68,5%	(313)	(208)	50,5%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor de los activos biológicos y productos agrícolas	55	50	10,0%	180	154	16,9%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas	-	-	-	-	-	-
Ganancia bruta	19	31	(38,7%)	55	99	(44,4%)
(Pérdida)/Ganancia operativa	(1)	18	-	(13)	56	-
(Pérdida)/Ganancia del segmento	(1)	18	-	(13)	56	-

incrementado la superficie bajo explotación ganadera, principalmente como consecuencia del incremento de hectáreas en Brasil destinadas a la actividad (14.258 ha), compensado por una disminución de las hectáreas de campos arrendados a terceros.

Stock de Hacienda	31/03/2017	31/03/2016
Hacienda de Cría	67.374	55.484
Hacienda de Invernada	9.584	10.818
Hacienda de Tambo	4.184	5.476
Total Hacienda (cabezas)	81.142	71.778

Leche

en ARS millones	IIIQ 2017	IIIQ 2016	vara/a	9M17	9M16	vara/a
Ingresos	16,0	13,0	23,1%	67,0	44,0	52,3%
Costos	(42,0)	(31,0)	35,5%	(135,0)	(94,0)	43,6%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	22,0	16,0	37,5%	67,0	49,0	36,7%
Pérdida bruta	(4,0)	(2,0)	100,0%	(1,0)	(1,0)	0,0%
Pérdida operativa	(6,0)	(4,0)	50,0%	(10,0)	(8,0)	25,0%
Pérdida del segmento	(6,0)	(4,0)	50,0%	(10,0)	(8,0)	25,0%

En relación a nuestra actividad lechera en Argentina, observamos una pérdida similar a la de igual trimestre de 2016 en un contexto de suba de precios de la leche, menor producción por menor hacienda, productividad en línea y costos de producción en aumento.

Producción Lechera	31/03/2017	31/03/2016
Vacas en ordeño promedio diarias (cabezas)	1.557	1.832
Producción de Leche / Vaca en Ordeño / Día (lts)	24,76	24,38

Superficie en explotación - Tambo (has)	Al 31/03/17	Al 31/03/16	Var a/a
Campos propios	2.273	2.273	-

- Nuestra operación lechera es desarrollada en el campo El Tigre.

III: Otros Segmentos

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

- ▶ El segmento "Otros" registró una pérdida de ARS 28 millones en el período de 9 meses de 2017, explicado principalmente por mayores pérdidas en nuestro negocio agroindustrial desarrollado en nuestra planta frigorífica en La Pampa compensado por los resultados de nuestra subsidiaria Futuros y Opciones (FyO) y los resultados provenientes de Alquileres y Servicios Agropecuarios. FyO que desarrolla principalmente la actividad de comercialización de granos y venta de insumos, observó una ganancia de ARS 19,1 millones producto del aumento en el negocio de consignación de granos, la reactivación del negocio de insumos dado que los productores durante el año anterior no invirtieron en tecnologías; y un mayor volumen facturado en el negocio de corretaje junto a un tipo de cambio más competitivo respecto al año pasado. Por otro lado, los Alquileres y Servicios Agropecuarios observaron una ganancia de ARS 31,4 millones principalmente proveniente de nuestra subsidiaria Brasilagro principalmente debido a una variación en el tipo de cambio y a una disminución en los costos de arrendamiento.

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

Desarrollamos nuestro segmento de Propiedades Urbanas e Inversiones a través de nuestra subsidiaria IRSA, al 31 de marzo de 2017 nuestra participación en la misma alcanzaba el 63,38% sobre el capital social.

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

La información a continuación corresponde a los datos considerados de los Estados Contables de nuestra controlada IRSA al 31 de marzo de 2017.

en ARS Millones	IIIT 17	IIIT 16	Var a/a	9M 17	9M 16	Var a/a
Ingresos	18.370	16.999	8,1%	55.201	19.163	188,1%
Resultado Operativo	702	1.339	-47,6%	3.147	3.287	-4,3%
Depreciaciones y Amortizaciones	1.456	1.098	32,6%	4.357	1.204	261,9%
EBITDA	2.158	2.437	-11,4%	7.504	4.491	67,1%
Resultado del Período	-398	-129	208,5%	3.799	-1.039	-
Atribuible a accionistas de la sociedad controlante	71	-189	-	2.138	-676	-
Atribuible a interés no controlante	-469	60	-	1.661	-363	-

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 94,61% en IRSA Propiedades Comerciales S.A (continuadora 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 16 centros comerciales y 6 edificios de oficinas totalizando 417.643 m² de Área Bruta Locativa (340.391 en centros comerciales y 77.252 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 29,91% en Banco Hipotecario, una de las principales entidades financieras del país.
- ▶ Inversiones internacionales: incluyendo el 49% del edificio Lipstick en Nueva York y el 28,7% de poder de voto en el REIT hotelero Condor Hospitality Trust (NASDAQ: CDOR)

Durante el período de nueve meses del ejercicio 2017, las ventas de nuestros locatarios alcanzaron los ARS 25.133 millones, un 19,9% por encima de las observadas en igual período de 2016, comenzando a estabilizarse después varios períodos desacelerándose producto de la retracción que evidenció el consumo.

La superficie alquilable de nuestro portfolio aumentó aproximadamente en 6.300 m² en comparación con igual trimestre del año anterior principalmente por la finalización de la segunda etapa de expansión de Distrito Arcos en donde se incorporaron importantes locatarios como Megatlon, Farmacity, Akiabara, Stock Center y Mishka durante el segundo trimestre de 2017 y la expansión de Soleil incorporando a Nike como su principal locatario durante el tercer trimestre.

La ocupación se mantuvo en niveles muy elevados alcanzando el 98%.

En relación al segmento de oficinas, los ingresos de oficinas se incrementaron un 38,3% en relación a igual período de 2016, explicado principalmente por la depreciación del peso respecto al dólar. El EBITDA del segmento creció en el período bajo análisis un 56,7% comparado con igual período de 2016, explicado principalmente por el incremento de los ingresos sumado al resultado generado por la combinación del negocio de Entertainment Holding S.A. (empresa que posee en forma indirecta el 35% del La Rural S.A, que tiene la concesión del Predio ferial de Palermo, en la ciudad de Buenos Aires) con nuestra subsidiaria IRSA Propiedades Comerciales.

En relación al segmento “Ventas y Desarrollos”, el EBITDA en el período de 9 meses del ejercicio fiscal 2017 fue negativo en ARS 41 millones comparado con un EBITDA de ARS 944 millones durante los 9M16, producto de mayores resultados por ventas de propiedades de inversión en el período anterior. Mientras que en el período de nueve meses del PF 2017 se vendieron 1.795 m² correspondientes al edificio de oficinas Intercontinental Plaza y 435 m² del edificio Maipu 1300, durante el período de nueve meses PF 2016 se habían vendido 3.451 m² correspondientes al edificio Maipú 1300, 6.814 m² del edificio Intercontinental Plaza, el terreno Isla Sirgadero, y la totalidad del edificio de oficinas Dique IV ubicado en Puerto Madero.

Centro de Operaciones en Israel

Al 31 de marzo de 2017, la inversión realizada en IDBD asciende a la suma de USD 515 millones y la participación indirecta de IRSA alcanzó el 68,3% del capital social de IDBD. Asimismo, IRSA ha invertido en DIC la suma de USD 26,7 millones y la participación indirecta de IRSA alcanzó el 6,07% del capital social de DIC.

Resultados Operativos – En ARS Millones

31 de diciembre de 2016 (por el período 01/04 al 31/12)

Centro de operaciones Israel

	Bienes Raíces	Supermercados	Telecomunicaciones	Seguros	Otros	Total
Ingresos	4.027	35.101	11.902	-	-	51.030
Costos	-2.734	-26.085	-8.298	-	-	-37.117
Ganancia bruta	1.293	9.016	3.604	-	-	13.913
Resultado por venta de propiedades de inversión	-	-	-	-	91	91
Gastos generales y de administración	-214	-478	-1.194	-	-460	-2.346
Gastos de comercialización	-72	-7.339	-2.582	-	-	-9.993
Honorarios por gerenciamiento	-30	-33	-	-	-	-63
Otros resultados operativos, netos	76	-35	-36	-	-188	-183
Ganancia / (Pérdida) operativa	1.053	1.131	-208	-	-557	1.419
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	-139	8	-	-	-24	-155
Ganancia / (Pérdida) del segmento	914	1.139	-208	-	-581	1.264
Activos operativos	66.018	31.337	30.000	7.194	15.192	149.741
Pasivos operativos	-52.889	-24.510	-24.009	-	-29.995	-131.403
Activos (Pasivos) operativos, netos	13.129	6.827	5.991	7.194	-14.803	18.338

Los ingresos y el resultado operativo del segmento **Bienes Raíces** a través de la subsidiaria Property & Building (“PBC”) alcanzaron en el período de nueve meses consolidado (1 de abril al 31 de diciembre de 2016) los ARS 4.027 millones y ARS 1.053 millones respectivamente. Durante el período se evidenció una mayor renta y ocupación de las propiedades de inversión de PBC.

El segmento de **Supermercados**, a través de Shufersal, alcanzó en el período ingresos por ARS 35.101 millones debido principalmente a un incremento en los ingresos del segmento minorista compensado por una leve baja en los ingresos del segmento inmobiliario. Las ventas en las mismas tiendas continúan incrementándose. El resultado operativo de este segmento alcanzó los ARS 1.131 millones.

El segmento de **Telecomunicaciones** llevado a cabo por “Cellcom” alcanzó ingresos por ARS 11.902 millones. Se evidenció una disminución de los ingresos explicada principalmente por una disminución de los ingresos por servicios, la cual fue parcialmente compensada por los ingresos por equipos. La disminución de los ingresos por servicios se debió principalmente a una baja en los ingresos por servicios de telefonía celular, a causa de la continua erosión del precio de estos servicios como resultado de la competencia más intensa en el mercado de telefonía celular. El resultado operativo fue de ARS -208 millones, aunque su EBITDA fue de ARS 2.279 millones, la diferencia esta explicada por el alto nivel de Depreciaciones y Amortizaciones de esta línea de negocios.

El segmento “**Otros**” registró una pérdida operativa de ARS 557 millones.

En relación a “Clal”, el Grupo valúa su tenencia en dicha compañía de **seguros** como un activo financiero a valor de mercado. La valuación de las acciones de Clal al 31/03/2017 ascendía a ARS 7.194 millones (USD 467 millones), habiéndose incrementado un 21% en dólares desde el 31 de diciembre del 2016.

Deuda Financiera y otros

A continuación se detalla la composición de la deuda:

Negocio Agropecuario

Tipo de Deuda	Moneda	Monto ⁽¹⁾	Tasa	Vencimiento
Descubiertos Bancarios	ARS	8,0	Variable	< 30 días
Préstamo Banco Ciudad	USD	11,4	Libor 180 días + 300 bps; floor: 6%	18-ene-22
Préstamo Banco de la Pampa	ARS	0,2	variable [10,5% ; 14,5%]	03-ago-17

Cresud 2018 Clase XIV ⁽²⁾	USD	32,0	1,500%	22-may-18
Cresud 2018 Clase XVI ⁽³⁾	USD	109,1	1,500%	19-nov-18
Cresud 2019 Clase XVIII ⁽⁴⁾	USD	33,7	4,00%	12-sep-19
Cresud 2019 Clase XXII ⁽⁶⁾	USD	22,7	4,00%	12-ago-19
Préstamo Banco de la Provincia de Buenos Aires	USD	2,0	2,50%	23-may-17
Préstamo Banco de la Provincia de Buenos Aires	USD	18,0	2,75%	27-abr-17
Préstamo Santander Río	USD	40,0	5,60%	30-sep-21
Préstamo Banco Superville	USD	3,0	2,5%	27-jun-17
Préstamo Banco de la Provincia de Buenos Aires	USD	5,0	2,25%	19-jul-17
Préstamo Banco de la Provincia de Buenos Aires	USD	7,8	2,00%	18-ago-17
Préstamo ICBC	USD	20,0	2,45%	09-mar-18
Préstamo Santander Río	USD	10,0	2,00%	23-ago-17
Préstamo Bolivia	BOB	0,4	6,00%	20-jun-16
Deuda Total CRESUD		323,3		
Deuda Total Brasilagro		14,7		

⁽²⁾Hubo recompra de deuda por la cantidad USD 1,6 millones.

⁽³⁾Hubo recompra de deuda por la cantidad USD 8,8 millones.

⁽⁴⁾Hubo recompra de deuda por la cantidad USD 1,1 millones.

⁽⁶⁾Hubo recompra de deuda por la cantidad USD 1,0 millones.

Negocio de Propiedades Urbanas e Inversiones

Centro de Operaciones Argentina

Deuda Financiera al 31 de marzo de 2017:

Tipo de Deuda	Moneda	Monto ⁽¹⁾	Tasa	Vencimiento
Descubiertos Bancarios	ARS	2,4	Variable	< 360 días
IRSA 2020 Clase II	USD	71,4	11,50%	jul-20
ON Clase VII	ARS	25,0	Badlar + 299	sep-19
ON Clase VIII	USD	184,5	7,00%	sep-19
Mutuos ⁽²⁾	USD	12,9	Variable	jun-17
Otros Préstamos		50,2		
Deuda Total IRSA		346,4		
Efectivo&Eq+Inversiones IRSA ⁽³⁾	USD	9,3		
Deuda Neta IRSA	USD	337,1		
Descubiertos Bancarios	ARS	1,6	Variable	< 360 d
ON IRSA CP Clase II	USD	360,0	8,75%	mar-23
Otros préstamos	ARS	0,2	-	-
Deuda Total de IRSA CP		361,8		
Efectivo&Eq+Inversiones IRSA CP ⁽⁴⁾	USD	182,9		
Deuda Neta IRSA CP	USD	178,9		

(1) Valor nominal del capital expresado en USD (millones) a tipo de cambio 15,39 ARS/USD, sin considerar intereses devengados ni eliminaciones de saldos con subsidiarias

(2) Corresponde a un préstamo con IRSA CP

(3) "Efectivo & Equivalentes más Inversiones IRSA" incluye Efectivo & Equivalentes IRSA + Inversiones en activos financieros corrientes y no corrientes IRSA

(4) "Efectivo & Equivalentes más Inversiones IRSA CP" incluye Efectivo & Equivalentes IRSA CP + Inversiones en activos financieros corrientes + un crédito con su controlante IRSA Inversiones y Representaciones S.A

Centro de Operaciones Israel

Deuda financiera al 31 de diciembre 2016

Deuda	Monto ⁽¹⁾
Deuda Total IDBD	793
Deuda Total DIC	1.156
Deuda Total Shufersal	628
Deuda Total Cellcom	1.102
Deuda Total PBC	2.409
Deuda Total Otras ⁽²⁾	167

(1) Valor nominal del capital expresado en USD (millones) a tipo de cambio 3,853 ILS/USD, sin considerar intereses devengados ni eliminaciones de saldos con subsidiarias. Incluye bonos y préstamos.

(2) Incluye IDB Tourism, Bartan, y IDBG

Estructura patrimonial consolidada resumida comparativa

En ARS millones	Mar-17	Mar-16	Mar-15	Mar-14	Mar-13
Activo corriente	58.123	54.128	3.420	3.257	2.707
Activo no corriente	117.498	110.075	11.001	11.999	9.457
Total del activo	175.621	164.203	14.421	15.256	12.164
Pasivo corriente	43.844	47.213	4.386	3.132	2.528
Pasivo no Corriente	110.504	107.258	6.821	7.267	4.626
Total del pasivo	154.348	154.471	11.207	10.399	7.154
Participaciones de terceros (o interés no controlante)	18.436	8.415	1.969	2.517	2.393
Patrimonio neto	21.273	9.732	3.214	4.857	5.010
Total del pasivo más participaciones de terceros (o interés no controlante) más Patrimonio neto	175.621	164.203	14.421	15.256	12.163

Estructura de resultados consolidada resumida comparativa

En ARS millones	9MFY2017	9MFY2016	9MFY2015	9MFY2014	9MFY2013
Ganancia bruta	16.619	6.172	1.623	1.441	965
Ganancia Operativa	2.952	3.565	1.737	926	753
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	-163	-559	-843	115	15
Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias	2.789	3.006	894	1.041	768
Resultados financieros netos	-2.586	-4.377	-1.114	-1.927	-474
(Pérdida) / Ganancia antes de impuesto a las ganancias	203	-1.371	-220	-886	294
Impuesto a las Ganancias	256	34	-233	358	-31
Pérdida del ejercicio de operaciones continuadas	459	-1.337	-453	-528	263
Resultado de operaciones discontinuas después de impuestos	3.056	-168	-	-	-
Ganancia/ (Pérdida) del ejercicio	3.515	-1.505	-453	-528	263
Accionistas de la sociedad controlante	1.034	-936	-488	-494	84

Interés no controlante	2.481	-569	35	-34	179
Ganancia/ (Pérdida) del ejercicio	3.515	-1.505	-453	-528	263
Otros resultados integrales del ejercicio ⁽¹⁾	2.627	2.852	-553	913	224
Total de resultados integrales del ejercicio	6.531	1.363	-1.006	385	487
Accionistas de la sociedad controlante	1.902	-228	-731	-50	187
Interés no controlante	4.629	1.591	-275	435	300

⁽¹⁾ Corresponden a diferencias de conversión

Estructura de flujo de efectivo consolidada resumida comparativa

En ARS millones	9MFY2017	9MFY2016	9MFY2015	9MFY2014	9MFY2013
Fondos generados por (aplicados a)las actividades operativas	6.051	2.801	514	396	424
Fondos generados por (aplicados a)las actividades de inversión	794	9.480	725	-649	-358
Fondos generados por (aplicados a)las actividades de financiación	940	148	1.613	-427	64
Total de fondos generados o aplicados durante el ejercicio/período	7.785	12.429	374	-680	130

Indicadores

En ARS millones	Mar-17	Mar-16	Mar-15	Mar-14	Mar-13
Liquidez ⁽¹⁾	1,326	1,146	0,780	1,040	1,070
Solvencia ⁽²⁾	0,138	0,063	0,287	0,467	0,700
Inmovilización del capital ⁽³⁾	0,669	0,670	0,763	0,787	0,778
Rentabilidad (solamente anual) ⁽⁴⁾	2,16%	-13,74%	-0,141	-0,109	0,052

⁽¹⁾ Activo corriente/ Pasivo corriente

⁽²⁾ Patrimonio Neto Total /Pasivo Total

⁽³⁾ Activo no corriente/ total del Activo

⁽⁴⁾ Resultado neto del ejercicio (no incluye Otros Resultados Integrales)/ Patrimonio Neto Total promedio

Hechos Relevantes y Posteriores

Adquisición de campo por parte de nuestra subsidiaria Brasilagro

Con fecha 7 de febrero de 2017, Brasilagro - Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas, controlada por la sociedad, ha suscrito un contrato de compra-venta y alquiler bajo la modalidad de aparcería de una propiedad agrícola ubicada en el municipio de São Raimundo das Mangabeiras, en el estado de Maranhão.

El contrato de compra-venta consiste en la adquisición de 17.566 hectáreas, de las cuales 10.000 son hectáreas desarrolladas y productivas, que serán destinadas a la actividad agrícola. Las otras 7.566 hectáreas son áreas de preservación permanente y reserva legal. El precio de adquisición es de R\$ 100,0

millones (R \$ 10.000 / ha productiva), los cuales serán pagados íntegramente cuando los vendedores cumplan con ciertas condiciones previas.

El alquiler consta de 15.000 hectáreas de tierra cultivable y desarrollada, ya plantada en su mayor parte con caña de azúcar. El contrato tiene un plazo de 15 años, renovable por otros 15 años.

Perspectivas para el próximo ejercicio

La campaña 2017 se está desarrollando, en Argentina, como una campaña “Niño”, con nivel de precipitaciones por encima de la media. Esperamos para la campaña agrícola un cierre positivo con un buen nivel de producción, buenos rendimientos y costos controlados.

En Argentina, esperamos precios estables para la actividad ganadera luego de una importante apreciación evidenciada durante el último año que motivó la venta de hacienda por parte de la Compañía y buenos resultados por tenencia. Esperamos buen nivel de producción y costos controlados para lo que resta de la campaña 2017 a la vez que continuaremos trabajando eficientemente para alcanzar los mayores márgenes operativos posibles. En el caso de nuestro tambo “El Tigre” donde consolidamos toda la producción lechera, continuamos con nuestra 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, confiamos en que las iniciativas de optimización de los márgenes que venimos implementando en la planta darán sus frutos a medida que el contexto del negocio mejore, de la mano de avances hacia la apertura del mercado de carne argentino al exterior, y las iniciativas del gobierno a favor de la formalidad del sector.

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, las condiciones macroeconómicas actuales resultan más favorables y esperamos poder recuperar los niveles históricos a un costo menor de transformación.

Continuamos 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.

Nuestra subsidiaria urbana, IRSA Inversiones y Representaciones S.A. sigue mostrando firmes resultados en sus diferentes líneas de negocio. Las perspectivas son positivas ya que la compañía cuenta con una gran reserva de tierras para futuros desarrollos de centros comerciales, oficinas y usos mixtos en un contexto de una industria con alto potencial de crecimiento. Por su parte, en relación a la inversión en la compañía israelí IDBD, ha vendido activos a precios muy competitivos, reduciendo significativamente su nivel de deuda e impulsando una estrategia en cada unidad de negocio para mejorar los márgenes operativos.

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 marzo de 2017 y 30 de junio de 2016

(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>31.03.17</u>	<u>30.06.16</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades de inversión.....	10	53.983	49.766
Propiedades, planta y equipo.....	11	27.394	26.392
Propiedades para la venta.....	12	3.548	4.472
Activos intangibles.....	13	11.084	11.814
Activos biológicos.....	14	577	497
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas.....	8, 9	6.815	16.534
Activos por impuesto diferido.....	23	2.067	1.655
Créditos por impuesto a las ganancias.....		204	173
Activos restringidos.....	16	140	129
Créditos por ventas y otros créditos.....	17	4.739	3.773
Activos financieros disponibles para la venta.....	16	5.263	3.346
Inversiones en activos financieros.....	16	1.656	2.226
Instrumentos financieros derivados.....	16	28	8
Beneficios a empleados.....		-	4
Total del Activo no corriente.....		<u>117.498</u>	<u>120.789</u>
Activo corriente			
Propiedades para la venta.....	12	880	241
Activos biológicos.....	14	1.049	552
Inventarios.....	15	3.495	3.900
Activos restringidos.....	16	799	748
Créditos por impuesto a las ganancias.....		225	541
Activos financieros disponibles para la venta.....	16	1.931	1.256
Grupos de activos destinados para la venta.....	33	2.688	-
Créditos por ventas y otros créditos.....	17	15.044	14.158
Inversiones en activos financieros.....	16	9.233	9.673
Instrumentos financieros derivados.....	16	112	53
Efectivo y equivalentes de efectivo.....	16	22.667	14.096
Total del Activo corriente.....		<u>58.123</u>	<u>45.218</u>
TOTAL DEL ACTIVO.....		<u>175.621</u>	<u>166.007</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad controlante			
Capital social.....		499	495
Acciones propias en cartera.....		3	7
Ajuste integral del capital social y acciones propias en cartera.....		65	65
Prima de emisión.....		659	659
Prima por negociación de acciones propias en cartera.....		20	16
Reserva legal.....		83	83
Otras reservas.....	19	1.830	1.086
Resultados no asignados.....		(322)	(1.387)
Total capital y reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad controlante....		<u>2.837</u>	<u>1.024</u>
Interés no controlante.....		18.436	14.214
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO.....		<u>21.273</u>	<u>15.238</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 marzo de 2017 y 30 de junio de 2016 (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	31.03.17	30.06.16
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas comerciales y otras deudas	20	3.127	1.528
Préstamos	22	97.389	93.808
Pasivos por impuesto diferido	23	7.589	7.662
Instrumentos financieros derivados	16	95	121
Remuneraciones y cargas sociales		53	21
Provisiones	21	1.545	1.341
Beneficios a empleados		706	689
Total del Pasivo no corriente		110.504	105.170
Pasivo corriente			
Deudas comerciales y otras deudas	20	18.028	18.443
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta a pagar		647	624
Remuneraciones y cargas sociales		1.889	1.856
Préstamos	22	20.277	23.488
Instrumentos financieros derivados	16	48	147
Provisiones	21	1.089	1.041
Grupo de pasivos destinados para la venta	33	1.866	-
Total del Pasivo corriente		43.844	45.599
TOTAL DEL PASIVO		154.348	150.769
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		175.621	166.007

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 nueve y tres meses iniciados el 1° de julio de 2016 y 2015 y 1° de enero de 2017 y 2016 y finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016

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

	Nota	Nueve meses		Tres meses	
		31.03.17	31.03.16	31.03.17	31.03.16
Ingresos	24	57.723	20.989	19.027	17.598
Costos.....	25	(42.485)	(16.112)	(14.038)	(13.582)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha		1.468	1.164	547	575
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas tras la cosecha.....		(87)	131	(10)	17
Ganancia bruta		16.619	6.172	5.526	4.608
Resultado por venta de propiedades de inversión.....	10	209	1.055	106	33
Resultado por venta de campos		93	-	21	-
Gastos generales y de administración	26	(3.123)	(1.000)	(1.104)	(601)
Gastos de comercialización	26	(10.612)	(2.770)	(3.608)	(2.486)
Otros resultados operativos, netos.....	27	(119)	108	(161)	(58)
Honorarios por gerenciamiento.....		(115)	-	(11)	-
Ganancia operativa		2.952	3.565	769	1.496
Resultado por participación en negocios conjuntos y asociadas.....	8, 9	(163)	(559)	(214)	(156)
Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias		2.789	3.006	555	1.340
Ingresos financieros	28	807	793	(5)	316
Costos financieros.....	28	(5.921)	(5.609)	(1.080)	(2.358)
Otros resultados financieros	28	2.528	439	905	612
Resultados financieros, netos.....	28	(2.586)	(4.377)	(180)	(1.430)
Ganancia / (Pérdida) antes de impuesto a las ganancias.....		203	(1.371)	375	(90)
Impuesto a las ganancias	23	256	34	(239)	45
Ganancia / (Pérdida) del período de operaciones continuadas		459	(1.337)	136	(45)
Resultado de operaciones discontinuadas después de impuestos	34	3.056	(168)	(441)	(168)
Ganancia / (Pérdida) del período		3.515	(1.505)	(305)	(213)
Ganancia / (Pérdida) de las operaciones continuadas atribuible a:					
Accionistas de la sociedad controlante		220	(936)	115	(164)
Interés no controlante.....		239	(401)	21	119

Ganancia / (Pérdida) del período atribuible a:

Accionistas de la sociedad controlante	1.034	(936)	115	(164)
Interés no controlante.....	2.481	(569)	(420)	(49)
Ganancia / (Pérdida) del período de las operaciones continuadas atribuible a los accionistas de la sociedad controlante por acción:				
Básico	0,44	(1,89)	1,59	(0,33)
Diluido.....	0,44	(1,89) (i)	1,59	(0,33) (i)
Ganancia / (Pérdida) del período atribuible a los accionistas de la sociedad controlante por acción:				
Básico	2,08	(1,89)	0,23	(0,33)
Diluido	2,07	(1,89) (i)	0,23	(0,33) (i)

(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 nueve y tres meses iniciados el 1° de julio de 2016 y 2015 y 1° de enero de 2017 y 2016 y finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016

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

	Nueve meses		Tres meses	
	31.03.17	31.03.16	31.03.17	31.03.16
Ganancia / (Pérdida) del período	3.515	(1.505)	(305)	(213)
Otros resultados integrales:				
Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a ganancia o pérdida:				
Diferencia de conversión			1.188	467
.....	2.627	2.852		
Cambio en el valor razonable de instrumentos de cobertura neta de impuestos a las ganancias	2	23	12	23
Conceptos que no pueden ser reclasificados posteriormente a ganancia o pérdida:				
(Pérdida) / Ganancia actuarial por planes de beneficios definidos			19	
.....	-	(11)		(11)
Otros			(22)	
.....	(22)	4		4
Otros resultados integrales del período de operaciones continuadas (i)			1.197	
.....	2.607	2.868		483
Otros resultados integrales del período de operaciones discontinuadas (i)			409	
.....	409	-		-

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos Martín Barbaína

Contador Público (UCA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcelo Héctor Fuxman

Síndico Titular

Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo S. Elsztain

Presidente

Total	otros	resultados	integrales	del			1.606	
período								
.....					3.016	2.868		483
Total	de	resultados	integrales	del			1.301	270
período								
.....					6.531	1.363		
.....								
Atribuible a:								
Accionistas	de	la	sociedad					
controlante								
.....					1.902	(228)	555	104
Interés			no					
controlante								
.....					4.629	1.591	746	166
.....								
Atribuible a accionista de la sociedad controlante de las actividades que continúan								
.....					(308)	(228)	1.072	104
Atribuible a accionista de la sociedad controlante de las actividades que discontinúan								
.....					2.210	-	(517)	-
.....								
Total	atribuible	a	accionista	de	la	sociedad		
controlante								
.....					1.902	(228)	555	104
.....								

(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 nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016

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

	Nota		
Actividades operativas:			
Efectivo generado por las actividades de operaciones continuadas antes de impuesto a la ganancia.....	18	6.601	3.347
Impuesto a las ganancias pagado.....		(784)	(656)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas continuadas.....		5.817	2.691
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas discontinuadas.....		234	110
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas.....		6.051	2.801
Actividades de inversión:			
Pago por adquisición de subsidiarias, neto de fondos adquiridos.....		(46)	9.193
Aportes de capital en negocios conjuntos y asociadas.....		(445)	(206)
Adquisición de propiedades de inversión.....		(1.924)	(144)
Cobros por venta de propiedades de inversión.....		242	1.150
Adquisición de propiedades, planta y equipo.....		(2.691)	(820)
Cobros por venta de propiedades, planta y equipo.....		5	60
Anticipo a proveedores.....		(1)	(14)
Cobros por venta de campos.....		75	43
Adquisición de activos intangibles.....		(333)	(119)
Adquisición de propiedades para la venta.....		-	(389)
Adquisición de inversiones en instrumentos financieros.....		(3.070)	(8.345)
Cobros por venta de inversiones en instrumentos financieros.....		4.823	9.182
Préstamos otorgados a asociadas y negocios conjuntos.....		(80)	(794)
Dividendos cobrados.....		196	594
Cobros por venta de participación en asociadas y negocios conjuntos.....		389	9
Intereses cobrados de activos financieros.....		83	41
Cobros por préstamos otorgados a asociadas y negocios conjuntos.....		-	65
Flujo neto de efectivo (utilizado) / generado por actividades de inversión continuadas.....		(2.777)	9.506
Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) por actividades de inversión discontinuadas.....		3.571	(26)
Flujo neto de efectivo generado en actividades de inversión.....		794	9.480
Actividades de financiación:			
Recompra de obligaciones negociables.....		(364)	(273)
Reemisión de obligaciones negociables.....		-	7
Emisión de obligaciones negociables.....		12.994	7.680

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos Martín Barbaína

Contador Público (UCA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcelo Héctor Fuxman

Síndico Titular

Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo S. Elsztain

Presidente

Cancelación de obligaciones negociables	(3.511)	(1.128)
Toma de préstamos	58.959	3.107
Cancelación de préstamos	(63.276)	(5.581)
Recepción por ejercicio de acciones otorgadas	-	6
Cancelación de préstamos recibidos de negocios conjuntos y asociadas	(9)	-
Cancelación de compras financiadas	-	(72)
Aportes del interés no controlante	151	-
Adquisición de interés no controlante en subsidiarias	(1.017)	(2.018)
Venta de participaciones en subsidiarias a interés no controlante	2.651	86
Dividendos pagados	(822)	(208)
Adquisición de instrumentos financieros derivados	(79)	-
Cobro de instrumentos financieros derivados	132	1.455
Pago de instrumentos financieros derivados	(39)	(50)
Distribución del interés minoritario en subsidiarias	(72)	(4)
Cancelación de arrendamientos financieros	-	(3)
Intereses pagados	(3.999)	(2.767)
Flujo neto de efectivo generado en actividades de financiación continuadas	1.699	237
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación discontinuadas	(759)	(89)
Flujo neto de efectivo generado por actividades de financiación	940	148
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo continuadas	4.739	12.434
Aumento (Disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo discontinuadas	3.046	(5)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	7.785	12.429
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	16	14.096
Efectivo y equivalentes de efectivo reclasificados a disponible para la venta	(161)	-
Ganancia por diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo	947	6.626
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	22.667	19.689

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 Gaivronsky - CFO
Tel +(54 11) 4323 7449
e-mail ir@cresud.com.ar

Asesores Legales de la Compañía

Estudio Zang, Bergel & Viñes
Tel +(54 11) 4322 0033
Florida 537 18º Piso
C1005AAK – Cdad. Autónoma de Buenos Aires – Argentina

Audidores independientes de la Compañía

PricewaterhouseCoopers Argentina
Tel +(54 11) 4850-0000
Bouchard 557 Piso 7º
C1106ABG – Cdad. Autónoma de Buenos Aires – Argentina

Agente de Registro y Transferencia

Caja de Valores S.A.
Tel +(54 11) 4317 8900
25 de Mayo 362
C1002ABH – Cdad. Autónoma de Buenos Aires – Argentina

Agente Depositario de ADS's

The Bank of New York Mellon
Tel. 1 888 BNY ADRS (269-2377)
Tel. 1 610 312 5315
P.O. Box 11258
Church Street Station
New York. NY 10286 1258 – Estados Unidos de Norteamérica



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

