



Anuncio de Resultados

Tercer Trimestre PF 2018



**Martes, 15 de mayo de 2018 a las 14:00 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 (412) 717 9604 (Internacional)
+1 (844) 308 3411 (Toll Free USA)
ID: CRESUD

Asimismo, puede acceder a través del siguiente webcast:

<http://webcastlite.mziq.com/cover.html?webcastId=5e46d210-0327-433e-822c-9ffdd303f667>

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

REPETICIÓN

Disponible hasta el 28 de Mayo de 2018
+1 (877) 344 7529 (Toll Free USA)
+1 (412) 317 0088 (Internacional)
855 669 9658 (Toll Free Canada)
ID# 10119530

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 2018
finalizado el 31 de marzo de 2018**

DATOS SOBRESALIENTES

- El resultado neto del período 9M18 registró una ganancia de ARS 10.604 millones comparado con una ganancia de ARS 6.516 millones en 9M17 (Atribuible a Cresud ARS 4.796 millones de ganancia en 9M18 vs. ARS 2.243 millones en 9M17) explicado principalmente por mayores resultados operativos del negocio agropecuario, mayores resultados por cambio en el valor razonable de las propiedades de inversión de nuestra subsidiaria IRSA compensado por una pérdida no monetaria en su centro de operaciones de Israel producto de un canje parcial de deuda a nivel de Discount Corporation Ltd.
- El resultado del segmento Producción Agropecuaria se incrementó ARS 681 millones durante el período de 9M comparado producto de una mayor superficie sembrada, mejores precios, costos controlados y rendimientos promedio producto de buenas condiciones climáticas en Brasil y Paraguay en tanto Argentina y Bolivia presentaron condiciones más adversas.
- Hemos incrementado a 208,258 hectáreas la superficie sembrada esta campaña y esperamos transformar a productivas 10,662 hectáreas en el consolidado regional.
- En materia de venta de campos, reconoceremos durante el próximo trimestre el resultado de la venta de La Esmeralda en Argentina realizada en IQ18 por USD 19 millones y la venta reciente de una fracción de Araucaria por BRL 61.6 millones por parte de nuestra subsidiaria Brasilagro, a la vez que esperamos poder concretar nuevas ventas de campos en el último trimestre del PF 2018.
- Nuestro negocio de propiedades urbanas e inversiones observó buenos resultados operativos. El EBITDA de los segmentos de renta en Argentina creció un 19,1% en el semestre comparado.
- Durante el trimestre, hemos lanzado un plan de recompra de acciones propias por hasta ARS 500 millones. A la fecha, se ha recomprado un 78,4% del programa.
- En febrero de 2018, hemos emitido obligaciones negociables en el mercado local por la suma de USD 113 millones a una tasa fija del 6,5% con vencimiento en 2023. Los fondos serán destinados a cancelar pasivos existentes.



Buenos Aires, 14 de mayo de 2018 - 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 nueve meses del año fiscal 2018 finalizado el 31 de marzo de 2018.

Resultados Consolidados

en ARS millones	IIIT 18	IIIT 17 (modificado)	vara/a	9M 18	9M 17 (modificado)	vara/a
Ingresos	23.704	19.027	24,6%	69.630	57.723	20,6%
Costos	-16.443	-13.420	22,5%	-48.164	-40.695	18,4%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de la cosecha	459	108	325,0%	683	177	285,9%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	66	-10	-	155	-87	-
Ganancia bruta	7.786	5.705	36,5%	22.304	17.118	30,3%
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	1.283	-428	-	12.950	3.616	258,1%
Resultado por venta de campos	-	21	-100,0%	-	93	-100,0%
Gastos generales y de administración	-1.385	-1.096	26,4%	-3.812	-3.093	23,2%
Gastos de comercialización	-4.554	-3.495	30,3%	-12.597	-10.314	22,1%
Otros resultados operativos, netos	373	7	5.228,6%	997	-106	-
Honorarios por gerenciamiento	-6	-3	100,0%	-522	-249	109,6%
Ganancia operativa	3.497	711	391,8%	19.320	7.065	173,5%
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	299	78	283,3%	679	131	418,3%
Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias	3.796	789	381,1%	19.999	7.196	177,9%
Resultados Financieros, Netos	-2.748	351	-	-9.686	-2.590	274,0%
Resultado antes de impuestos a las ganancias	1.048	1.140	-8,1%	10.313	4.606	123,9%
Impuesto a las ganancias	-353	-131	169,5%	104	-1.146	-
Resultado del período de operaciones continuadas	695	1.009	-31,1%	10.417	3.460	201,1%
Resultado de operaciones discontinuadas después de impuestos	-20	-1.217	-98,4%	187	3.056	-93,9%
Resultado del período	675	-208	-	10.604	6.516	62,7%

Atribuible a:

Accionistas de Cresud	183	45	306,7%	4.796	2.242	113,9%
Interés no controlante	492	-253	-	5.808	4.274	35,9%

Los ingresos consolidados se incrementaron un 20,6% en los nueve meses del período fiscal 2018 comparado con igual período del PF 2017 en tanto el resultado operativo, excluyendo el efecto del resultado por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión, alcanzó los ARS 6.370 millones, un 84,7% superior al de igual período de 2017.

El resultado neto del período 9M18 registró una ganancia de ARS 10.604 millones comparado con una ganancia de ARS 6.516 millones en 9M17 (Atribuible a Cresud ARS 4.796 millones de ganancia en 9M18 vs. ARS 2.243 millones en 9M17) explicado principalmente por mejores resultados operativos del Negocio Agropecuario, mayores resultados por cambio en el valor razonable de las propiedades de inversión de nuestra subsidiaria IRSA debido al impacto de la reforma tributaria implementada en Argentina y a efectos de tipo de cambio sobre las mismas, compensado por una pérdida no monetaria en su centro de operaciones de Israel producto de un canje parcial de deuda a nivel de Discount Corporation Ltd por un monto aproximado de NIS 461 millones (equivalente a ARS 2.228 millones) registrado en la línea de Resultados Financieros, netos como costos financieros.



Descripción de las operaciones por segmento

	9M 2018					
	Negocio Agropecuario	Negocio propiedades urbanas e inversiones			Total	Var 9M18 vs. 9M17
		Argentina	Israel	Subtotal		
Ingresos	4.087	3.902	60.558	64.460	68.547	20,7%
Costos	-3.443	-812	-42.667	-43.479	-46.922	18,3%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	580	-	-	-	580	364,0%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	155	-	-	-	155	-
Ganancia bruta	1.379	3.090	17.891	20.981	22.360	30,1%
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	173	11.608	1.375	12.983	13.156	246,3%
Resultado por venta de campos	-	-	-	-	-	-
Gastos generales y de administración	-355	-656	-2.825	-3.481	-3.836	23,5%
Gastos de comercialización	-476	-306	-11.826	-12.132	-12.608	22,2%
Otros resultados operativos, netos	450	-80	610	530	980	-1.089,9%
Honorarios por gerenciamiento	-	-	-	-	-	0,0%
Ganancia operativa	1.171	13.656	5.225	18.881	20.052	165,2%
Resultado por participación en asociadas	13	569	-214	355	368	2730,8%
Ganancia del segmento	1.184	14.225	5.011	19.236	20.420	169,6%

	9M 2017 (Modificado)				
	Negocio Agropecuario	Negocio propiedades urbanas e inversiones			Total
		Argentina	Israel	Subtotal	
Ingresos	2.666	3.111	51.030	54.141	56.807
Costos	-2.329	-575	-36.750	-37.325	-39.654
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	125	-	-	-	125
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	-87	-	-	-	-87
Ganancia bruta	375	2.536	14.280	16.816	17.191
Resultado por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	329	2.449	1.021	3.470	3.799
Resultado por venta de campos	93	-	-	-	93
Gastos generales y de administración	-288	-475	-2.342	-2.817	-3.105
Gastos de comercialización	-364	-259	-9.695	-9.954	-10.318
Otros resultados operativos, netos	100	-31	-168	-199	-99
Honorarios por gerenciamiento	-	-	-	-	-
Ganancia / (Pérdida) operativa	245	4.220	3.096	7.316	7.561
Resultado por participación en asociadas	-2	74	-59	15	13
Ganancia / (Pérdida) del segmento	243	4.294	3.037	7.331	7.574

Negocio Agropecuario

Resumen del Período

La campaña 2018 se está desarrollando en la región con condiciones climáticas mixtas, precios de los commodities en alza y tipo de cambio competitivo principalmente en Argentina. En relación al clima, se observó una importante sequía en Argentina, aunque más acentuada en el este del país, en las provincias de Entre Ríos, Santa Fe y Buenos



Aires reduciéndose la proyección de producción esperada de soja en aproximadamente un 30% y de maíz en un 22%. Cresud mitigó parte de ese efecto dado que gran parte de su producción proviene del norte del país, en donde los efectos de la falta de agua no fueron severos. En Brasil y Paraguay, la campaña concluirá con muy buena producción y elevados rendimientos producto de muy buenas condiciones climáticas en tanto en Bolivia, las condiciones fueron más adversas por exceso de lluvias.

Los precios de los commodities mantuvieron una tendencia creciente en los primeros nueve meses del PF 2018. El precio de la soja en Chicago se ubicó al 30 de marzo de 2018 en USD/ton 383,89 (+10,4% var a/a) y el precio del maíz en USD/ton 152,65 (+6,4% var a/a).

Al 31 de marzo de 2018 el avance de cosecha en el consolidado regional era del 63% en soja y del 14% en maíz.

En materia de venta de campos, hemos concretado en el primer trimestre del ejercicio 2018 la venta del establecimiento "La Esmeralda" en la localidad de Santa Fe por la suma de USD 19 millones. La ganancia de la operación será reconocida en el cuarto trimestre del PF 2018 junto con la escritura traslativa de dominio.

Con posterioridad al cierre del trimestre, nuestra subsidiaria Brasilagro ha vendido una fracción de 956 hectáreas (660 productivas) del campo Araucaria por BRL 61,6 millones. El resultado de esta operación de venta será reconocido en el cuarto trimestre del período fiscal 2018. Esperamos concretar nuevas ventas de campos en el último trimestre del ejercicio 2018.

Nuestro Portfolio

Nuestro portfolio bajo manejo está compuesto por 764.666 hectáreas, de las cuales 306.974 ha son productivas y 457.692 ha son reservas de tierras distribuidas en los 4 países de la región donde operamos. 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	63.852	159.434	8.306	323.975	555.567
Brasil	47.922	16.383	7.693	67.626	139.624
Bolivia	8.858	-	-	1.017	9.875
Paraguay	7.263	3.262	2.008	47.067	59.600
Total	127.895	179.079	18.007	439.685	764.666

^(*) 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 ^(¹)

	Agrícolas	Ganaderas/Lecheras	Otros	Totales
Argentina	35.909 ^(¹)	12.635	-	48.544
Brasil	27.364	-	-	27.364
Total	63.273	12.635	-	75.908

^(¹) No incluye doble cosecha



Resultados por Segmento - Negocio 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 PF18 hemos suscripto un boleto de compra-venta con una tercera parte no relacionada por la totalidad del establecimiento “La Esmeralda” de 9.352 hectáreas de actividad agrícola-ganadera ubicado en el Departamento de Nueve de Julio, Provincia de Santa Fe, Argentina. El monto total de la operación fue fijado en USD 19 millones (USD/ha 2.031), de los cuales se han abonado USD 4 millones. Del saldo remanente de USD 15 millones, se cobrarán USD 3 millones junto a la escritura y entrega de posesión en junio de 2018 y el resto garantizado con una hipoteca sobre el inmueble, en 4 cuotas de igual monto finalizando en abril de 2022 que devengarán un 4% anual sobre los saldos. Dicho establecimiento estaba valuado en los libros en aproximadamente ARS 52 millones. El resultado contable de la venta de “La Esmeralda” será registrado en el cuarto trimestre del período fiscal 2018.

En mayo de 2018, nuestra subsidiaria Brasilagro ha suscripto un boleto de compra-venta para la venta de una fracción de 956 hectáreas (660 productivas) del campo Araucaria, ubicado en el municipio de Mineiros, Brasil por un precio de 1.208 bolsas de soja por hectárea o BRL 61,6 millones (BRL/ha 93.356). El resultado de esta operación de venta será reconocido en el cuarto trimestre del período fiscal 2018.

Debido a que ambas ventas serán registradas en el cuarto trimestre del ejercicio 2018, no se registraron resultados por venta de campos en los primeros nueve meses del período fiscal 2018 comparado con el resultado de ARS 93 millones del mismo periodo del año anterior producto de la venta de los establecimientos “El Invierno” y “La Esperanza” de 2.615 hectáreas de actividad agrícola ubicados en la Localidad de “Rancul”, provincia de La Pampa.

en ARS millones	IIIT 18	IIIT 17 (modificado)	vara/a	9M 18	9M 17 (modificado)	vara/a
Ingresos	-	-	-	-	-	-
Costos	-2	-2	-	-9	-7	28,6%
Pérdida bruta	-2	-2	-	-9	-7	28,6%
Resultado neto por cambios valor razonable de propiedades de inversión	3	-	-	173	329	-47,4%
Resultado por venta de campos	-	21	-100,0%	-	93	-100,0%
Ganancia operativa	511	18	2.738,9%	673	414	62,6%
Ganancia del segmento	511	18	2.738,9%	673	414	62,6%

El resultado del segmento se incrementó en ARS 259 millones, pasando de una ganancia de ARS 414 millones para período de nueve meses de PF 2017 a una ganancia de ARS 673 millones el mismo período del PF 2018. El mayor resultado es explicado por la ganancia de ARS 510 millones proveniente de Brasil por la escisión de Cresca (sociedad con Carlos Casado propietaria del campo en Paraguay) parcialmente compensada por una menor ganancia en el resultado por cambios en el valor razonable en las hectáreas arrendadas de campos propios en Brasil por ARS 157,5 millones y el impacto en 9M 17 del resultado de ARS 93 millones por la venta de “El Invierno” y “La Esperanza”.



Superficie en Desarrollo (ha)	Desarrollada 2016/2017	Proyectadas 2017/2018
Argentina	2.172	2.486
Brasil	9.601	6.168
Paraguay	1.553	2.008
Total	13.326	10.662

Durante esta campaña esperamos transformar 10,662 hectáreas en la región: 2.486 hectáreas en Argentina, 2.008 hectáreas en Paraguay y 6.168 hectáreas adicionales en Brasil que se estiman incorporar como productivas al cierre del ejercicio.

II) Producción Agropecuaria

El resultado del segmento Producción Agropecuaria se incrementó ARS 664 millones pasando de ARS 46 millones de pérdida durante los nueve meses del ejercicio 2017 a ARS 618 millones de ganancia durante el mismo período del ejercicio 2018.

II.a) Granos y Caña de Azúcar

Granos

en ARS millones	IIIT 18	IIIT 17 (modificado)	vara/a	9M 18	9M 17 (modificado)	vara/a
Ingresos	429	226	89,8%	1.339	870	53,9%
Costos	-357	-190	87,9%	-1.026	-745	37,7%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	387	95	307,4%	367	105	249,5%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	66	-10	-	155	-87	-
Ganancia bruta	525	121	333,9%	835	143	483,9%
Gastos generales y de administración	-40	-35	14,3%	-116	-102	13,7%
Gastos de comercialización	-75	-64	17,2%	-294	-233	26,2%
Otros resultados operativos, netos	-107	88	-	-88	103	-
Ganancia / (Pérdida) operativa	303	110	175,5%	337	-89	-
Resultado por participación en asociadas	11	7	57,1%	13	11	18,2%
Ganancia / (Pérdida) de la actividad	314	117	168,4%	350	-78	-

Caña de Azúcar

en ARS millones	IIIT 18	IIIT 17 (modificado)	vara/a	9M 18	9M 17 (modificado)	vara/a
Ingresos	-2	6	-	581	241	141,1%
Costos	-2	1	-	-511	-201	154,2%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	-20	-14	42,9%	175	5	3.400,0%
Ganancia / (Pérdida) bruta	-24	-7	242,9%	245	45	444,4%
Gastos generales y de administración	-22	-12	83,3%	-60	-33	81,8%
Gastos de comercialización	-6	-2	200,0%	-10	-5	100,0%
Otras ganancias operativas, netas	5	-	-	2	-6	-
Ganancia / (Pérdida) operativa	-47	-21	123,8%	177	1	17.600,0%
Ganancia / (Pérdida) de la actividad	-47	-21	123,8%	177	1	17.600,0%



Operación

Volumen de Producción ⁽¹⁾	9M 18	9M 17	9M 16	9M 15	9M 14
Maíz	270.923	242.641	186.847	231.764	79.677
Soja	58.706	17.320	26.758	57.202	72.486
Trigo	32.322	30.989	15.578	15.952	12.427
Sorgo	1.816	731	1.051	1.740	3.571
Girasol	5.310	3.853	3.354	10.824	5.434
Otros	1.171	3.093	5.494	2.716	1.283
Total de Granos (ton)	370.248	298.627	239.082	320.198	174.878
Caña de Azúcar (ton)	912.688	580.783	877.396	680.359	520.442

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

Volumen de Ventas ⁽¹⁾	9M 18			9M 17			9M 16			9M 15			9M 14		
	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	259,9	6,0	265,9	230,3	-	230,3	180,1	37,9	218,0	237,3	-	237,3	152,3	-	152,3
Soja	99,4	9,7	109,1	75,2	0,7	75,9	101,1	8,8	109,9	87,1	31,0	118,1	101,0	7,4	108,4
Trigo	40,3	-	40,3	7,3	1,6	8,9	10,4	28,9	39,3	5,7	-	5,7	5,1	-	5,1
Sorgo	0,9	-	0,9	4,5	-	4,5	0,8	-	0,8	1,3	-	1,3	3,3	-	3,3
Girasol	2,9	-	2,9	3,7	-	3,7	8,8	-	8,8	2,3	-	2,3	6,8	-	6,8
Otros	1,2	-	1,2	3,6	-	3,6	3,8	-	3,8	1,4	-	1,4	5,8	0,3	6,1
Total de Granos (miles ton)	404,6	15,7	420,3	324,6	2,3	326,9	305,0	75,6	380,6	335,1	31,0	366,1	274,3	7,7	282,0
Caña de Azúcar (miles ton)	1.266,2	-	1.266,2	554,1	-	554,1	827,3	-	827,3	680,4	-	680,4	540,5	-	540,5

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 Granos se incrementó ARS 428 millones, pasando de ARS 78 millones de pérdida durante el período de nueve meses del PF 2017 a ARS 350 millones de ganancia durante el mismo período del PF 2018, principalmente como consecuencia de:

- Una variación positiva en el resultado por venta y tenencia de ARS 350,1 millones originado en Argentina, producto de la ganancia que tuvo lugar en el presente período por el aumento de los precios del maíz, la soja y el trigo, mientras que en el período anterior tuvo lugar una pérdida por el acomodamiento de los precios del maíz y la soja luego del pico de precios alcanzado al cierre de junio 2016;
- Un mayor resultado por producción proveniente de Brasil y Argentina por ARS 285,7 millones, producto de:
 - un resultado positivo proveniente de la soja de Brasil, originado en una mayor superficie cosechada y mayores rindes y precio y;
 - una ganancia en los resultados esperados del maíz y la soja originada en Argentina, determinada principalmente por mayores precios y el aumento del tipo de cambio compensado parcialmente por menores rindes;
- Una variación negativa proveniente del resultado de derivados de commodities de ARS 196,5 millones originada principalmente derivados de soja de Argentina y Brasil.

El resultado de la actividad Caña de Azúcar aumentó en ARS 176 millones, pasando de una ganancia de ARS 1 millones en el período de nueve meses del PF 2017 a una ganancia de ARS 177 millones en el mismo período del PF 2018, ésto se debe principalmente a mayores resultados por producción provenientes principalmente de Brasil como consecuencia de una mayor superficie dada la adquisición del campo Sao Jose, menores costos y mejores precios compensada parcialmente por menores rindes.



Superficie en explotación – Granos (has) ¹	Al 31/03/18	Al 31/03/17	var a/a
Campos propios	108.866	104.986	3,7%
Campos alquilados	66.308	71.482	-7,2%
Campos en concesión	23.551	21.100	11,6%
Campos propios arrendados a terceros	9.533	7.651	24,6%
Superficie Total en Producción de Granos	208.258	205.219	1,5%

(1) Incluye AgroUranga, Brasil y Paraguay.

La superficie en explotación para la actividad de granos aumentó un 1,5% con respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente al aumento de superficie en campos propios y de 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)	9M 18	9M 17	9M 16	9M 15	9M 14
Rodeo (ton)	8.692	6.484	5.881	5.926	5.723
Tambo (ton)	196	390	399	379	424
Hacienda Carne (ton)	8.888	6.874	6.280	6.305	6.147
Leche (miles lts)	3.891	10.933	9.082	9.129	10.129

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

Volumen de Ventas (1)	9M 18			9M 17			9M 16			9M 15			9M 14		
	M.L	M.E	Total												
Rodeo	9,3	-	9,3	6,2	-	6,2	7,2	-	7,2	7,6	-	7,6	7,7	-	7,7
Tambo	1,4	-	1,4	0,7	-	0,7	0,4	-	0,4	0,6	-	0,6	0,3	-	0,3
Hacienda Carne (miles ton)	10,7	-	10,7	6,9	-	6,9	7,6	-	7,6	8,2	-	8,2	8,0	-	8,0
Leche (en millones lts)	3,9	-	3,9	10,4	-	10,4	12,0	-	12,0	13,0	-	13,0	14,0	-	14,0

M.L: Mercado Local

M.E: Mercado Extranjero

Hacienda

en ARS millones	IIIT 18	IIIT 17 (modificado)	vara/a	9M 18	9M 17 (modificado)	vara/a
Ingresos	54	55	-1,8%	238	188	26,6%
Costos	-49	-49	0,0%	-203	-153	32,7%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor de los activos biológicos y productos agrícolas	44	13	238,5%	53	20	165,0%
Ganancia bruta	49	19	157,9%	88	55	60,0%
Ganancia operativa	31	5	520,0%	27	7	285,7%
Ganancia de la actividad	31	5	520,0%	27	7	285,7%



Durante el período de nueve meses del PF 2018, observamos un resultado superior en ARS 20 millones a los del mismo período del PF 2017. Esto se debe principalmente a una mayor ganancia del resultado por tenencia originado en Brasil. El stock de hacienda al 31 de marzo de 2018, excluyendo la hacienda de tambo que cesó su actividad en diciembre 2017, se incrementó un 27,6% (de 77mil a 98mil cabezas).

Superficie en explotación - Ganadera (has) ⁽¹⁾	Al 31/03/18	Al 31/03/17	var a/a
Campos propios	92.605	88.430	4,7%
Campos alquilados	12.635	12.635	0,0%
Campos en concesión	1.404	1.451	-3,2%
Campos propios arrendados a terceros	70	70	0,0%
Superficie Total en Producción de Carne	106.714	102.586	4,0%

(1) Incluye AgroUranga, Brasil y Paraguay.

Stock de Hacienda	Al 31/03/18	Al 31/03/17	var a/a
Hacienda de Cría	87.068	67.374	29,2%
Hacienda de Invernada	11.150	9.584	16,3%
Hacienda de Tambo	386	4.184	-90,8%
Total Hacienda (cabezas)	98.604	81.142	21,5%

Leche

en ARS millones	IIIT 18	IIIT 17	vara/a	9M 18	9M 17	vara/a
Ingresos	8	16	-50,0%	85	67	26,9%
Costos	-5	-15	-66,7%	-60	-63	-4,8%
Ganancia / (Pérdida) bruta	-	-4	-100,0%	10	-1	-
Ganancia / (Pérdida) operativa	-	-5	-100,0%	3	-8	-
Ganancia / (Pérdida) de la actividad	-	-5	-100,0%	3	-8	-

En diciembre de 2017 hemos decidido discontinuar nuestra actividad lechera desarrollada en el campo El Tigre en Argentina debido a las condiciones adversas del sector. El resultado de la actividad se incrementó en ARS 11 millones, pasando de una pérdida de ARS 8 millones para los nueve meses del PF 2017 a una ganancia de ARS 3 millones para el mismo período de PF 2018. Esto se debe principalmente a la venta de la hacienda de tambo como consecuencia del cese de la actividad.

Producción Lechera	Al 31/03/18	Al 31/03/17	var a/a
Vacas en ordeño promedio diarias (cabezas)	880	1.557	-43,5%
Producción de Leche / Vaca en Ordeño / Día (lts)	24,55	24,76	-0,8%

Superficie en explotación - Tambo (has)	Al 31/03/18	Al 31/03/17	var a/a
Campos propios	-	2.273	-100,0%



II.c) Alquileres y Servicios Agropecuarios

en ARS millones	IIIT 18	IIIT 17	Var a/a	9M 18	9M 17	Var a/a
Ingresos	33	12	175,0%	79	42	88,1%
Costos	-5	7	-	-7	-5	40,0%
Ganancia bruta	28	19	47,4%	72	37	94,6%
Ganancia operativa	24	18	33,3%	61	32	90,6%
Ganancia de la actividad	24	18	33,3%	61	32	90,6%

El resultado neto de la actividad en el período de nueve meses del PF 2018 se incrementó un 90,6% con respecto a igual período del año anterior, fundamentalmente por un aumento en las hectáreas alquiladas de la Fazenda Jatobá y a la incorporación de la Fazenda Sao José en 1T PF 2018, potenciado por la variación en el tipo de cambio.

III: Otros Segmentos

Incluimos dentro de “Otros” los resultados provenientes de la actividad Agroindustrial, desarrollado en nuestra planta frigorífica en La Pampa y nuestra inversión en FyO.

El resultado del segmento aumentó en ARS 15 millones, pasando de una pérdida de ARS 59 millones para los nueve meses del ejercicio 2017 a una pérdida de ARS 44 millones para el mismo período de 2018, explicado principalmente por:

- menores pérdidas de ARS 9,3 millones de nuestro negocio agroindustrial debido a un aumento en las ventas al mercado externo e interno originado por el incremento en los niveles de faena y en los precios, mayores reintegros por exportaciones y costos controlados y
- un resultado positivo de nuestra subsidiaria Futuros y Opciones (FyO) por ARS 2,5 millones, originado principalmente por la revalorización de las acciones de Agrofy, compañía que sigue creciendo en Argentina como la principal plataforma online del agro.

IV: Segmento Corporativo

El resultado del segmento aumentó en ARS 3 millones, pasando de una pérdida de ARS 66 millones en el período de nueve meses del ejercicio 2017 a una pérdida de ARS 63 millones para el mismo período del ejercicio 2018. La variación de los gastos de administración corporativos corresponde al incremento por el contexto inflacionario compensado con una baja del 44% de los honorarios directores.



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, directa e indirecta, en la misma alcanzaba el 63,38% sobre el capital social.

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

Resultados Consolidados

en ARS Millones	IIIT 18	IIIT 17	Var a/a	9M 18	9M 17	Var a/a
Ingresos	22.655	18.370	23,3%	65.696	55.201	19,0%
Resultado Operativo	3.247	895	262,8%	18.672	7.059	164,5%
Depreciaciones y Amortizaciones	1.458	2.374	-38,6%	4.085	3.530	15,7%
EBITDA	4.705	3.269	43,9%	22.757	10.589	114,9%
Resultado por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	-1.280	428	-	-12.777	-3.287	288,7%
EBITDA ajustado	3.425	3.697	-7,4%	9.980	7.302	36,7%
Resultado del Período	955	-20	-	11.225	6.743	66,5%
Atribuible a accionistas de la sociedad controlante	983	236	316,5%	9.340	4.018	132,5%
Atribuible a interés no controlante	-28	-256	-89,1%	1.885	2.725	-30,8%

Los ingresos consolidados por ventas, alquileres y servicios se incrementaron un 19,0 % en los nueve meses del período fiscal 2018 comparado con igual período del PF 2017. En tanto el EBITDA ajustado, que excluye el efecto del resultado por cambios en el valor razonable no realizado de propiedades de inversión, alcanzó los ARS 9.980 millones, un 36,7% superior al de igual período de 2017.

Centro de Operaciones en Argentina

	IIIT 18	IIIT 17	Var a/a	9M 18	9M 17	Var a/a
Ingresos	1.309	1.026	27,6%	3.902	3.111	25,4%
Resultado Operativo	1.765	-226	-	13.656	4.220	223,6%
Depreciaciones y Amortizaciones	23	26	-11,5%	46	34	35,3%
EBITDA	1.788	-200	-	13.702	4.254	222,1%
Resultado por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión no realizado	-875	874	-	-11.323	-2.330	386,0%
EBITDA ajustado	913	674	35,5%	2.379	1.924	23,6%

Centro de Operaciones en Israel

	IIIT 18	IIIT 17	Var a/a	9M 18	9M 17	Var a/a
Ingresos	20.937	17.009	23,1%	60.558	51.030	18,7%
Resultado Operativo	1.037	540	92,0%	5.225	3.096	68,8%
Depreciaciones y Amortizaciones	1.440	2.348	-38,7%	4.039	3.496	15,5%
EBITDA	2.477	2.888	-14,2%	9.264	6.592	40,5%
Resultado por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión no realizado	-225	-48	368,8%	-1.375	-1.021	34,7%
EBITDA ajustado	2.252	2.840	-20,7%	7.889	5.571	41,6%



Deuda Financiera y otros

A continuación, se detalla la composición de la deuda:

Negocio Agropecuario

Tipo de Deuda	Moneda	Monto ⁽²⁾	Tasa	Vencimiento
Descubiertos Bancarios	ARS	0,7	Variable	< 30 días
Cresud 2018 Clase XIV ⁽¹⁾	USD	16,0	1,500%	22-may-18
Cresud 2018 Clase XVI ⁽¹⁾	USD	109,1	1,500%	19-nov-18
Cresud 2019 Clase XVIII ⁽¹⁾	USD	33,7	4,00%	12-sep-19
Cresud 2019 Clase XXII ⁽¹⁾	USD	22,7	4,00%	1-ago-19
Cresud 2023 Clase XXIII	USD	113,2	6,50%	16-feb-23
Otra deuda (USD)	-	144,5	-	-
Deuda Total CRESUD ⁽³⁾		439,9		
Recompra de deuda		39,1		
Caja y equivalentes ⁽³⁾		74,7		
Deuda Total Neta		326,1		
Deuda Total Brasil		12,5		

⁽¹⁾No considera recompras

⁽²⁾Valor nominal del capital expresado en USD (millones) a tipo de cambio 20,149 ARS/USD, 6,96 BOB/USD y 3,25 BRL/USD, sin considerar intereses devengados ni eliminaciones de saldos con subsidiarias

⁽³⁾No incluye Carnes Pampeanas ni FyO

Con fecha 8 de febrero, hemos emitido obligaciones negociables en el mercado local por la suma de USD 113 millones a una tasa fija del 6,5% con vencimiento en 2023. Los fondos serán destinados a cancelar pasivos existentes.

Negocio de Propiedades Urbanas e Inversiones

Centro de Operaciones Argentina

Deuda Financiera al 31 de marzo de 2018:

Tipo de Deuda	Moneda	Monto ⁽¹⁾
Deuda Total IRSA	USD	347,3
Efectivo&Eq+Inversiones IRSA ⁽²⁾	USD	1,9
Deuda Neta IRSA	USD	345,4
Deuda Total de IRSA CP	USD	538,9
Efectivo & Equivalentes más Inversiones ⁽³⁾	USD	333,7
Deuda Total Neta de IRSA CP	USD	205,2

⁽¹⁾ Valor nominal del capital expresado en USD (millones) a tipo de cambio 20,149 ARS/USD, sin considerar intereses devengados ni eliminaciones de saldos con subsidiarias

⁽²⁾ "Efectivo & Equivalentes más Inversiones IRSA" incluye Efectivo & Equivalentes IRSA + Inversiones en activos financieros corrientes y no corrientes IRSA

⁽³⁾ "Efectivo & Equivalentes más Inversiones IRSA CP" incluye Efectivo & Equivalentes IRSA CP + Inversiones en activos financieros corrientes y nuestra tenencia en las ON de TGLT



Centro de Operaciones Israel

Deuda financiera Neta (USD millones)

Deuda ⁽¹⁾	Monto
IDBD	737
DIC	963

(1) Deuda Neta al 31 de diciembre de 2017 según Estados Financieros individuales de las Compañías.

El 28 de septiembre de 2017 DIC realizó una oferta de canje parcial para los tenedores de las obligaciones negociables serie F por obligaciones negociables de la serie J. La serie J tiene términos materialmente diferentes a la serie F, por lo que se reconoció un pago por la serie F y el reconocimiento de un nuevo compromiso financiero a valor razonable por la serie J. Asimismo, la deuda anterior (serie F) se encontraba registrada desde el 11 de octubre de 2015 (fecha de consolidación de IDBD) al valor de cotización a esa fecha con un descuento sobre la par. Como resultado de dicho canje, DIC registró una pérdida por la diferencia entre la cancelación y el valor de la nueva deuda, en una suma aproximada de NIS 461 millones (equivalente a aproximadamente \$ 2.228 a dicha fecha), la cual fue incluida en "Costos financieros".

Estructura patrimonial consolidada resumida comparativa

En ARS millones	Mar-18	Mar-17
Activo corriente	89.865	58.153
Activo no corriente	205.393	155.650
Total del activo	295.258	213.803
Pasivo corriente	59.493	43.845
Pasivo no Corriente	173.914	123.474
Total del pasivo	233.407	167.319
Total capital y reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad controlante	19.271	16.730
Participaciones de terceros (o interés no controlante)	42.580	29.754
Patrimonio neto	61.851	46.484
Total del pasivo más participaciones de terceros (o interés no controlante) más Patrimonio neto	295.258	213.803



Estructura de resultados consolidada resumida comparativa

En ARS millones	9MFY2018	9MFY2017
Resultado bruto	22.304	17.118
Resultado operativo	19.320	7.065
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	679	131
Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias	19.999	7.196
Resultados financieros netos	(9.686)	(2.590)
Resultados antes de impuesto a las ganancias	10.313	4.606
Impuesto a las Ganancias	104	(1.146)
Resultado del período/ejercicio de operaciones continuadas	10.417	3.460
Resultado de operaciones discontinuadas después de impuestos	187	3.056
Resultado del período	10.604	6.516
Accionistas de la sociedad controlante	4.796	2.242
Interés no controlante	5.808	4.274
Resultado del período	10.604	6.516
Otros resultados integrales del ejercicio ⁽¹⁾	3.270	3.348
Total de resultados integrales del ejercicio	13.874	9.864
Accionistas de la sociedad controlante	5.094	3.203
Interés no controlante	8.780	6.661

⁽¹⁾ Corresponden principalmente a diferencias de conversión

Estructura de flujo de efectivo consolidada resumida comparativa

En ARS millones	9MFY2018	9MFY2017
Fondos generados por las actividades operativas	8.973	6.051
Fondos (aplicados a) generados por las actividades de inversión	-8.998	794
Fondos generados por las actividades de financiación	7.019	940
Total de fondos generados durante el período	6.994	7.785

Indicadores

En ARS millones	Mar-18	Mar-17
Liquidez ⁽¹⁾	1,51	1,33
Solvencia ⁽²⁾	0,26	0,28
Inmovilización del capital ⁽³⁾	0,70	0,73

⁽¹⁾ Activo corriente/ Pasivo corriente

⁽²⁾ Patrimonio Neto Total / Pasivo Total

⁽³⁾ Activo no corriente/ total del Activo



Hechos Relevantes del trimestre y posteriores

Febrero 2018: Recompra de acciones propias

Con fecha 22 de febrero de 2018, el Directorio de Cresud aprobó los siguientes términos y condiciones para la adquisición de acciones propias emitidas por la Sociedad, en los términos del art. 64 de la Ley 26.831 y las normas de la CNV:

- (i) Monto máximo a invertir: Hasta ARS 500 millones.
- (i) Cantidad máxima de acciones objeto de la adquisición: hasta el 5% del capital social de la Sociedad, en la forma de Acciones o de ADS, porcentaje que se encuentra dentro del límite máximo del 10% del capital social de la Sociedad, de conformidad con lo establecido por las normas aplicables.
- (ii) Límite diario para las operaciones en el mercado: conforme lo dispuesto por la reglamentación, será de hasta el 25% del volumen promedio de transacción diaria que hayan experimentado las acciones de la Sociedad, conjuntamente en los mercados que cotiza, durante los 90 días hábiles anteriores.
- (iii) Precio a pagar por las acciones: hasta un máximo de ARS 50 por acción y hasta un máximo de US\$ 25 por ADS. El precio máximo podrá ser modificado por el Directorio, previa información a la CNV y a los mercados.
- (iv) Plazo en el que las adquisiciones se llevarán a cabo: hasta el 30 de agosto de 2018.
- (v) Origen de los Fondos: Las adquisiciones se realizarán con ganancias realizadas y líquidas pendientes de distribución de la Compañía.

Para la toma de tal decisión, el Directorio, ha tenido en cuenta que existe una notable diferencia entre el valor razonable de los activos de la Sociedad, determinado por valuadores independientes, y el precio de cotización de las acciones en el mercado, el cual no refleja el valor ni la realidad económica que tienen los mismos en la actualidad, resultando ello en desmedro de los intereses de los accionistas de la Sociedad.

Durante el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018, la Sociedad adquirió en diversas transacciones 1.565.765 acciones ordinarias (V.N. ARS 1 por acción) por un total de ARS 66,99 millones y 270.884 ADRs (representativos de 2.708.840 acciones ordinarias) por un total de U\$S 5,65 millones, completando los términos y condiciones del plan de recompra de acciones propias.

Febrero 2018: Escisión CRESCA S.A.

En febrero de 2018, se consumó la escisión de la sociedad CRESCA S.A., propietaria de 116.894 hectáreas en Paraguay cuyo capital social estaba en manos de Brasilagro en un 50% y de Carlos Casado en el 50% restante. Como resultado de la escisión, Brasilagro pasó a ser titular del 100% del capital y los votos de Morotí Agropecuaria S.A., compañía resultante de la escisión y propietaria de 59.600 hectáreas de dicho establecimiento.



Perspectivas para el próximo trimestre

Esperamos una campaña 2018 con resultados productivos agrícolas en línea a los observados en 2017, rendimientos promedio y costos controlados. En Argentina, se observó una importante sequía, aunque más acentuada en el este del país, en las provincias de Entre Ríos, Santa Fe y Buenos Aires reduciéndose la proyección de producción esperada de soja en un 30% y de maíz en un 22%. Cresud mitigó parte de ese efecto dado que gran parte de su producción proviene del norte del país, en donde los efectos de la falta de agua no fueron severos. En Brasil y Paraguay, la campaña concluirá con muy buena producción y elevados rendimientos producto de muy buenas condiciones climáticas en tanto en Bolivia, las condiciones fueron más adversas por exceso de lluvias.

En relación a la actividad ganadera, seguiremos focalizando nuestra producción en campos propios, principalmente en el Noroeste del país controlando los costos y con precios estabilizados.

En materia de ventas y desarrollo de tierras, esperamos poder contar con los permisos para incrementar la superficie en desarrollo ya que contamos con una gran superficie de reservas de tierra en la región con potencial agrícola y/o ganadero a la vez que seguiremos vendiendo los campos que hayan alcanzado su nivel máximo de apreciación. Esperamos poder concretar nuevas ventas de campos durante el último trimestre del 2018.

En relación a nuestro segmento de propiedades urbanas e inversiones, esperamos que los negocios de real estate provenientes de nuestra subsidiaria IRSA mantengan en el último trimestre del ejercicio la solidez que demostraron en los primeros nueve meses del año en sus dos centros de operaciones: Argentina e Israel.

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.



Anexo: Reforma Tributaria en Argentina: Principales impactos

El 27 de diciembre de 2017 el Congreso Argentino aprobó la reforma tributaria mediante ley 27.430, promulgada el 29 de diciembre de 2017, la cual ha introducido varios cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias aplicables a los ingresos financieros. Los componentes clave de la reforma tributaria son los siguientes:

Dividendos: El impuesto a los dividendos distribuidos por las empresas argentinas sería el siguiente: (i) los dividendos originados por los beneficios obtenidos hasta el ejercicio fiscal de la Sociedad a finalizar el 30 de junio de 2018 inclusive no estarán sujetos al impuesto; (ii) los dividendos derivados de las utilidades generadas en los ejercicios fiscales de la Sociedad que finalizan el 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2020 pagados a individuos argentinos y / o residentes extranjeros, estarán sujetos a un impuesto de del 7%; y (iii) los dividendos originados por las ganancias obtenidas en el ejercicio fiscal que finaliza el 30 de junio de 2021 y siguientes estarán sujetos a una tasa del 13%.

Impuesto a las Ganancias: La alícuota del Impuesto a las Ganancias para las sociedades argentinas se reduciría gradualmente al 30% para los períodos fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019, y al 25% para los períodos fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020, inclusive.

Presunciones de dividendos: Se presumirán que constituirán pagos de dividendos ciertos hechos tales como: i) retiros de accionistas, ii) uso privado por éstos de bienes inmuebles o muebles de la sociedad, iii) operaciones con accionistas por valor distinto al de plaza, iv) gastos personales de los accionistas en la sociedad o retribuciones de accionistas sin justificación de tareas.

Revalúo: La normativa establece que, a opción de las sociedades, se podrá realizar el revalúo impositivo de los bienes situados en el país y que se encuentran afectados a la generación de ganancias gravadas. El impuesto especial sobre el importe del revalúo depende del bien, siendo de un 8% para los bienes inmuebles que no posean el carácter de bienes de cambio, del 15% para los bienes inmuebles que posean el carácter de bienes de cambio, del 5% para acciones, cuotas y participaciones sociales poseídas por personas físicas y del 10 % para el resto de los bienes. A la fecha de los presentes estados contables el grupo no ha ejercido a opción. La ganancia generada por la revaluación estará exenta según lo establece el art. 291 de la L. 27.430 y, adicionalmente, el impuesto adicional generado por el revalúo no es deducible.

Adicionalmente, la reforma tributaria contempla otras enmiendas en los siguientes asuntos: contribuciones a la seguridad social, ley de procedimientos administrativos tributarios, ley tributaria penal, impuestos a los combustibles líquidos e impuestos especiales, entre otros. A la fecha de presentación de los presentes estados financieros, muchos aspectos están pendientes de reglamentación por parte del poder ejecutivo.

Reforma Tributaria en Estados Unidos: Principales impactos

En diciembre de 2017, se aprobó un proyecto de ley para reformar la ley de impuestos federales en los Estados Unidos. La reforma incluyó la reducción de la tasa del impuesto corporativo del 35% al 21%, para los años fiscales 2018 y posteriores. Los mismo tienen impacto en ciertas subsidiarias del Grupo en Estados Unidos



Estados de Situación Financiera Intermedios Condensados Consolidados
al 31 de marzo de 2018 y 30 de junio de 2017
 (Importes expresados en millones)

	Nota	<u>31.03.18</u>	<u>30.06.17</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades de inversión	8	121.960	100.189
Propiedades, planta y equipo	9	37.189	31.150
Propiedades para la venta	10	4.068	4.534
Activos intangibles	11	13.877	12.443
Activos biológicos	12	832	671
Inversión en asociadas y negocios conjuntos	7	8.658	8.227
Activos por impuesto diferido	21	1.742	1.631
Créditos por impuesto a las ganancias		322	229
Activos restringidos	14	1.438	528
Créditos por ventas y otros créditos	15	6.276	5.456
Activos financieros disponibles para la venta	14	7.509	6.225
Inversiones en activos financieros	14	1.389	1.772
Instrumentos financieros derivados	14	4	31
Otros activos		129	-
Total del Activo no corriente		<u>205.393</u>	<u>173.086</u>
Activo corriente			
Propiedades para la venta	10	3.189	1.249
Activos biológicos	12	1.527	559
Inventarios	13	5.032	5.036
Activos restringidos	14	1.079	541
Créditos por impuesto a las ganancias		336	340
Activos financieros disponibles para la venta	14	2.822	2.337
Grupos de activos destinados para la venta	31	3.220	2.681
Créditos por ventas y otros créditos	15	19.081	18.336
Inversiones en activos financieros	14	18.955	11.853
Instrumentos financieros derivados	14	44	65
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	34.580	25.363
Total del Activo corriente		<u>89.865</u>	<u>68.360</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>295.258</u>	<u>241.446</u>
PATRIMONIO NETO			
Atribuible a los accionistas de la sociedad controlante (según estado correspondiente)		19.271	16.405
Interés no controlante		42.580	32.768
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		<u>61.851</u>	<u>49.173</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas comerciales y otras deudas	18	2.561	3.988
Préstamos	20	145.373	112.025
Pasivos por impuesto diferido	21	24.057	23.125
Instrumentos financieros derivados	14	16	86
Remuneraciones y cargas sociales		101	140
Provisiones	19	876	955
Beneficios a empleados		930	763
Total del Pasivo no corriente		<u>173.914</u>	<u>141.082</u>
Pasivo corriente			
Deudas comerciales y otras deudas	18	27.437	21.970
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta a pagar		416	817
Remuneraciones y cargas sociales		2.881	2.254
Préstamos	20	25.335	23.287
Instrumentos financieros derivados	14	292	114
Provisiones	19	950	894
Grupo de pasivos destinados para la venta	31	2.182	1.855
Total del Pasivo corriente		<u>59.493</u>	<u>51.191</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>233.407</u>	<u>192.273</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		<u>295.258</u>	<u>241.446</u>



Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales Intermedios Condensados Consolidados por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017

(Importes expresados en millones)

	Nota	Nueve meses		Tres meses	
		31.03.18	31.03.17 (modificado)	31.03.18	31.03.17 (modificado)
Ingresos	22	69.630	57.723	23.704	19.027
Costos	23	(48.164)	(40.695)	(16.443)	(13.420)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha		683	177	459	108
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas tras la cosecha		155	(87)	66	(10)
Ganancia bruta		22.304	17.118	7.786	5.705
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión		12.950	3.616	1.283	(428)
Resultado por venta de campos		-	93	-	21
Gastos generales y de administración	24	(3.812)	(3.093)	(1.385)	(1.096)
Gastos de comercialización	24	(12.597)	(10.314)	(4.554)	(3.495)
Otros resultados operativos, netos	25	997	(106)	373	7
Honorarios por gerenciamiento		(522)	(249)	(6)	(3)
Ganancia operativa		19.320	7.065	3.497	711
Resultado por participación en negocios conjuntos y asociadas	7	679	131	299	78
Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias		19.999	7.196	3.796	789
Ingresos financieros	26	1.115	746	366	156
Costos financieros (i)	26	(12.756)	(5.925)	(3.838)	(771)
Otros resultados financieros	26	1.955	2.589	724	966
Resultados financieros, netos	26	(9.686)	(2.590)	(2.748)	351
Resultado antes de impuesto a las ganancias		10.313	4.606	1.048	1.140
Impuesto a las ganancias	21	104	(1.146)	(353)	(131)
Resultado del período de operaciones continuadas		10.417	3.460	695	1.009
Resultado de operaciones discontinuadas	32	187	3.056	(20)	(1.217)
Resultado del período		10.604	6.516	675	(208)
Otros resultados integrales:					
Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:					
Diferencia de conversión		2.434	2.375	1.350	1.212
Participación en otros resultados integrales de asociadas y negocios conjuntos		897	584	683	73
Cambio en el valor razonable de instrumentos de cobertura neta de impuestos a las ganancias		(3)	2	30	12
Otras reservas			1		1
Conceptos que no pueden ser reclasificados posteriormente resultados, netos de impuestos a las ganancias:					
Pérdida actuarial por planes de beneficios definidos		(125)	(23)	(78)	(4)
Otros resultados integrales del período de operaciones continuadas		3.203	2.939	1.985	1.294
Otros resultados integrales del período de operaciones discontinuadas		67	409	75	409
Total de otros resultados integrales del período		3.270	3.348	2.060	1.703
Resultado y otros resultados integrales del período		13.874	9.864	2.735	1.495
Resultado integral de operaciones continuadas		13.620	6.399	2.680	2.303
Resultado integral de operaciones discontinuadas		254	3.465	55	(808)
Resultado y otros resultados integrales del período		13.874	9.864	2.735	1.495
Resultado del período atribuible a:					
Accionistas de la sociedad controlante		4.796	2.242	183	45
Interés no controlante		5.808	4.274	492	(253)
Resultado de operaciones continuadas atribuible a:					
Accionistas de la sociedad controlante		4.720	966	196	248
Interés no controlante		5.697	2.494	499	761
Total resultado integral atribuible a:					
Accionistas de la sociedad controlante		5.094	3.203	121	506
Interés no controlante		8.780	6.661	2.614	989
Resultado del período atribuible a los accionistas de la sociedad controlante por acción:					
Básico		9,610	4,508	0,372	0,082
Diluido		9,487	4,486	0,292	0,081
Resultado de las operaciones continuadas atribuible a los accionistas de la sociedad controlante por acción:					
Básico		9,458	1,942	0,397	0,496
Diluido		9,411	1,933	0,319	0,494

(i) Al 31 de marzo de 2018 incluye (\$ 2.228) correspondientes al resultado por canje de deuda de DIC.



Estados de Flujo de Efectivo Intermedios Condensados Consolidados
por los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017
 (Importes expresados en millones)

	Nota	31.03.18	31.03.17 (modificado)
Actividades operativas:			
Efectivo generado por las actividades de operaciones continuadas antes de impuesto a las ganancias	16	9.566	6.601
Impuesto a las ganancias pagado		(849)	(784)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas continuadas		8.717	5.817
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas discontinuadas		256	234
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		8.973	6.051
Actividades de inversión:			
Disminución/ (Aumento) de participación en asociadas y negocios conjuntos		(3)	-
Aportes de capital en asociadas y negocios conjuntos		-	(455)
Adquisición de subsidiarias, neto de fondos adquiridos		(651)	(46)
Cobro por venta de participación en asociadas y negocios conjuntos		305	-
Adquisición, mejoras y anticipos de obra de propiedades de inversión		(2.326)	(1.918)
Cobros por ventas de propiedades de inversión		566	238
Adquisición y mejoras de propiedades, planta y equipo		(2.961)	(2.694)
Anticipos financieros		(4)	(1)
Anticipo venta campos		76	-
Cobros por ventas de propiedades, planta y equipo		39	5
Cobros por ventas de campos		7	75
Cobro por liquidación de asociada		8	-
Adquisición de activos intangibles		(725)	(333)
Adquisición de inversiones en activos financieros		(18.528)	(3.070)
Cobros por realización de inversiones en activos financieros		15.823	4.823
Intereses cobrados de activos financieros		-	83
Aumento de activos restringidos, netos		(744)	-
Préstamos otorgados a vinculadas		(345)	-
Préstamos otorgados		(102)	-
Cobros de préstamos otorgados		620	-
Cobros de préstamos otorgados a vinculadas		-	(92)
Dividendos cobrados de asociadas y negocios conjuntos		111	-
Pago por adquisición de otros activos		(120)	-
Dividendos cobrados		57	219
Flujo neto de efectivo (utilizado en) por actividades de inversión continuadas		(8.897)	(3.166)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades de inversión discontinuadas		(101)	3.960
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades de inversión		(8.998)	794
Actividades de financiación:			
Recompra de obligaciones negociables		(363)	(364)
Recompra de acciones propias		(181)	-
Toma de préstamos		25.667	19.288
Cancelación de préstamos		(13.993)	(13.249)
Obtención / (cancelación) neta préstamos de corto plazo		257	(875)
Cancelación de compras financiadas		(80)	-
Aportes del interés no controlante en subsidiarias		384	156
Adquisición de interés no controlante en subsidiarias		(615)	(1.041)
Distribución de capital a interés no controlante en subsidiarias		(58)	(72)
Dividendos pagados		(545)	(822)
Pagos por instrumentos financieros derivados		(395)	-
Cobros por instrumentos financieros derivados		(48)	14
Dividendos pagados al interés no controlante en subsidiarias		(403)	-
Cobros por venta de interés no controlante en subsidiarias		3.352	2.663
Intereses pagados		(5.874)	(3.999)
Flujo neto de efectivo generado por actividades de financiación continuadas		7.105	1.699
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación discontinuadas		(86)	(759)
Flujo neto de efectivo generado por actividades de financiación		7.019	940
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo continuadas		6.925	4.350
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo discontinuadas		69	3.435
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		6.994	7.785
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	14	25.363	14.096
Efectivo y equivalentes de efectivo reclasificados a disponible para la venta		(269)	(161)
Resultado por diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		2.492	947
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		34.580	22.667



-

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 BYMA: **CRES**
Nasdaq Symbol: **CRESY**

