

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estados financieros intermedios condensados consolidados al 31 de marzo de 2020 y por el período de nueve meses finalizado a dicha fecha, presentado en forma comparativa.

Información Legal

Denominación: Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Ejercicio económico nro.: 87, iniciado el 1° de julio de 2019

Domicilio legal: Moreno 877, piso 23, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

Actividad principal: Explotación agropecuaria e inmobiliaria

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio: 19 de febrero de 1937

Última modificación del estatuto: 31 de octubre de 2014 y su reanudación en fecha 14 de noviembre de 2014

Fecha de vencimiento del estatuto o Contrato Social: 6 de junio de 2082

Número de inscripción en la Inspección General de Justicia: 26, folio 2, libro 45, Sociedades por Acciones.

Capital: 501.642.804 acciones

Capital suscrito, emitido e integrado valor nominal (millones de \$): 502

Denominación de las sociedades controlantes: Inversiones Financieras del Sur S.A. y Agroinvestment S.A.

Domicilios legales: Calle 8, km 17.500, Edificio Zonamérica 1, local 106, Montevideo, República Oriental del Uruguay (IFISA) - Cambará 1620, Piso 2, oficina 202, Carrasco, 11000 Montevideo, República Oriental del Uruguay (Agroinvestment S.A.)

Actividad principal: Inversoras

Participación directa de las sociedades controlantes sobre el capital: 177.145.564 acciones

Porcentaje de votos de las sociedades controlantes (participación directa e indirecta) sobre el patrimonio neto: 35,47% (*)

Clase de acciones	COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL	
	Acciones autorizadas a realizar oferta pública (cantidad)	Suscrito, emitido e integrado (millones de \$)
Ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1 cada una y con derecho a un voto por acción	501.642.804 (**)	502

(*) Para el cálculo se sustrajeron las acciones propias en cartera.

(**) Sociedad no adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de adquisición obligatoria.

Índice

Glosario de términos	1
Estados de Situación Financiera Intermedios Condensados Consolidados	2
Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales Intermedios Condensados Consolidados	3
Estados de Cambios en los Patrimonios Intermedios Condensados Consolidados	4
Estados de Flujo de Efectivo Intermedios Condensados Consolidados	6
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados:	
Nota 1 - Información general y del negocio del Grupo	7
Nota 2 - Resumen de las políticas contables significativas	8
Nota 3 - Estacionalidad de las operaciones	10
Nota 4 - Adquisiciones y disposiciones	11
Nota 5 - Administración del riesgo financiero y estimaciones de valor razonable	18
Nota 6 - Información por segmentos	18
Nota 7 - Participación en asociadas y negocios conjuntos	23
Nota 8 - Propiedades de inversión	24
Nota 9 - Propiedades, planta y equipo	24
Nota 10 - Propiedades para la venta	25
Nota 11 - Activos intangibles	25
Nota 12 - Derechos de uso de activos	26
Nota 13 - Activos biológicos	26
Nota 14 - Inventarios	27
Nota 15 - Instrumentos financieros por categoría	27
Nota 16 - Créditos por ventas y otros créditos	30
Nota 17 - Información de flujo de efectivo	31
Nota 18 - Deudas comerciales y otras deudas	32
Nota 19 - Patrimonio Neto	32
Nota 20 - Provisiones	33
Nota 21 - Préstamos	33
Nota 22 - Impuestos	34
Nota 23 - Ingresos	35
Nota 24 - Costos	35
Nota 25 - Gastos por naturaleza	36
Nota 26 - Otros resultados operativos, netos	36
Nota 27 - Resultados financieros, netos	36
Nota 28 - Transacciones con partes relacionadas	37
Nota 29 - Resolución General N° 622 de la CNV	38
Nota 30 - Costo de los bienes vendidos y servicios prestados	38
Nota 31 - Activos y pasivos en moneda extranjera	39
Nota 32 - Grupos de activos y pasivos destinados para la venta	39
Nota 33 - Resultado de operaciones discontinuadas	40
Nota 34 - Otros hechos relevantes del período	40
Nota 35 - Hechos posteriores	43

Glosario de términos

Las siguientes no son definiciones técnicas, pero ayudan al lector a comprender algunos términos empleados en la redacción de las notas a los estados financieros del Grupo.

Términos	Definiciones
BACS	Banco de Crédito y Securitización S.A.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BHSA	Banco Hipotecario S.A.
Brasilagro	Brasilagro-Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas
CAMSA	Consultores Assets Management S.A.
Clal	Clal Holdings Insurance Enterprises Ltd.
CNV	Comisión Nacional de Valores
Condor	Condor Hospitality Trust Inc.
Cresud, la Sociedad o la Compañía	Cresud S.A.C.I.F. y A.
DFL	Dolphin Fund Ltd.
DIC	Discount Investment Corporation Ltd.
Dolphin	Dolphin Fund Ltd. y Dolphin Netherlands B.V.
Estados Financieros	Estados financieros intermedios condensados consolidados
Estados Financieros anuales	Estados financieros consolidados al 30 de junio de 2019
FPC	Fondo de promoción colectivo
Gav-Yam	Gav-Yam, Bayside Land Corporation Ltd
IBC	Israel Broadband Company
IDBD	IDB Development Corporation Ltd.
IFISA	Inversiones Financieras del Sur S.A.
IPC	Índice de precios al consumidor
IRSA	IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima
IRSA CP	IRSA Propiedades Comerciales S.A.
ISPRO	ISPRO the Israel properties rental Corp. Ltd.
Israir	Israir Airlines & Tourism Ltd.
LRSA	La Rural S.A.
Metropolitan	Metropolitan 885 Third Avenue Leasehold LLC
New Lipstick	New Lipstick LLC
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF o IFRS	Normas Internacionales de Información Financiera
NIS	Nuevo Shekel Israelí
PBC	Property & Building Corporation Ltd.
PBEL	PBEL Real Estate Ltd.
Quality	Quality Invest S.A.
RECPAM	Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda
Shufersal	Shufersal Ltd.
TASE	Bolsa de Comercio de Tel Aviv
Tender offers	Compromisos de recompra

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estados de Situación Financiera Intermedios Condensados Consolidados al 31 de marzo de 2020 y 30 de junio de 2019

(Importes expresados en millones, a menos que se indique lo contrario)

	Nota	<u>31.03.20</u>	<u>30.06.19</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades de inversión	8	177.496	317.928
Propiedades, planta y equipo	9	55.556	51.347
Propiedades para la venta	10	4.319	7.454
Activos intangibles	11	24.774	24.691
Derechos de uso de activos	12	19.722	-
Activos biológicos	13	1.571	1.713
Otros activos		-	30
Inversión en asociadas y negocios conjuntos	7	67.595	42.582
Activos por impuesto diferido	22	674	734
Créditos por impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta		50	255
Activos restringidos	15	760	4.314
Créditos por ventas y otros créditos	16	24.710	20.616
Inversiones en activos financieros	15	3.206	3.918
Activos financieros disponibles para la venta	15	-	5.667
Instrumentos financieros derivados	15	134	145
Total del activo no corriente		<u>380.567</u>	<u>481.394</u>
Activo corriente			
Propiedades para la venta	10	1.935	496
Activos biológicos	13	5.551	3.601
Inventarios	14	6.473	6.076
Activos restringidos	15	6.637	5.942
Créditos por impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta		357	527
Grupos de activos destinados para la venta	32	36.998	10.912
Créditos por ventas y otros créditos	16	40.808	36.488
Inversiones en activos financieros	15	32.083	42.832
Activos financieros disponibles para la venta	15	4.369	15.816
Instrumentos financieros derivados	15	327	153
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	60.389	84.749
Total del activo corriente		<u>195.927</u>	<u>207.592</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>576.494</u>	<u>688.986</u>
PATRIMONIO NETO			
Atribuible a los accionistas de la sociedad controlante (según estado correspondiente)		9.112	22.811
Interés no controlante		74.908	97.893
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		<u>84.020</u>	<u>120.704</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Préstamos	21	273.972	377.144
Pasivos por impuesto diferido	22	40.968	54.275
Deudas comerciales y otras deudas	18	3.209	2.686
Provisiones	20	10.800	10.893
Beneficios a empleados		364	176
Instrumentos financieros derivados	15	23	1.394
Pasivos por arrendamiento		14.257	-
Remuneraciones y cargas sociales		223	187
Total del pasivo no corriente		<u>343.816</u>	<u>446.755</u>
Pasivo corriente			
Deudas comerciales y otras deudas	18	29.571	30.652
Préstamos	21	85.876	76.284
Provisiones	20	2.092	2.351
Grupo de pasivos destinados para la venta	32	19.920	7.722
Remuneraciones y cargas sociales		4.104	3.604
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta a pagar		550	663
Pasivos por arrendamiento		5.075	-
Instrumentos financieros derivados	15	1.470	251
Total del pasivo corriente		<u>148.658</u>	<u>121.527</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>492.474</u>	<u>568.282</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		<u>576.494</u>	<u>688.986</u>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Mariano C. Tomatis
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 F° 118

Marcelo H. Fuxman
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Saúl Zang
Vicepresidente I en ejercicio
de la Presidencia

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales Intermedios Condensados Consolidados por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019

(Importes expresados en millones, a menos que se indique lo contrario)

	Nota	Nueve meses		Tres meses	
		31.03.20	31.03.19	31.03.20	31.03.19
Ingresos	23	87.462	77.443	28.002	28.688
Costos	24	(59.010)	(51.844)	(19.090)	(18.483)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha		2.701	1.656	1.355	906
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas tras la cosecha		352	12	(103)	(43)
Ganancia bruta		31.505	27.267	10.164	11.068
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión		(383)	(8.490)	(4.289)	1.962
Resultado por venta de campos		323	87	1	1
Gastos generales y de administración	25	(8.752)	(8.765)	(3.038)	(3.191)
Gastos de comercialización	25	(11.692)	(9.909)	(4.076)	(3.594)
Desvalorización de asociadas		(2.344)	-	(2.344)	-
Otros resultados operativos, netos	26	2.626	833	5.216	(327)
Ganancia operativa		11.283	1.023	1.634	5.919
Resultado por participación en negocios conjuntos y asociadas	7	1.307	(1.941)	2.926	(603)
Ganancia / (Pérdida) antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias		12.590	(918)	4.560	5.316
Ingresos financieros	27	901	1.434	299	1.619
Costos financieros	27	(19.109)	(17.315)	(6.135)	(8.618)
Otros resultados financieros	27	(15.933)	(4.251)	(7.339)	(1.926)
RECPAM	27	252	(357)	118	(295)
Resultados financieros, netos	27	(33.889)	(20.489)	(13.057)	(9.220)
Resultado antes de impuesto a las ganancias		(21.299)	(21.407)	(8.497)	(3.904)
Impuesto a las ganancias	22	(3.302)	3.204	29	(755)
Resultado del período de operaciones continuadas		(24.601)	(18.203)	(8.468)	(4.659)
Resultado de operaciones discontinuadas	33	17.180	3.680	(757)	(709)
Resultado del período		(7.421)	(14.523)	(9.225)	(5.368)
Otros resultados integrales:					
Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:					
Diferencia de conversión		(156)	3.288	(5.503)	5.631
Cambio en el valor razonable de instrumentos de cobertura neta de impuestos a las ganancias		(80)	53	-	7
Conceptos que no pueden ser reclasificados posteriormente resultados, netos de impuestos a las ganancias:					
Revalorización de los activos fijos transferidos a las propiedades de inversión		40	986	40	(53)
Pérdida actuarial por planes de beneficios definidos		(198)	(15)	(88)	(15)
Otros resultados integrales del período de operaciones continuadas		(394)	4.312	(5.551)	5.570
Otros resultados integrales del período de operaciones discontinuadas		4.673	4.436	135	357
Total de otros resultados integrales del período		4.279	8.748	(5.416)	5.927
Resultado y otros resultados integrales del período		(3.142)	(5.775)	(14.641)	559
Resultado integral de operaciones continuadas		(24.995)	(13.892)	(14.019)	910
Resultado integral de operaciones discontinuadas		21.853	8.117	(622)	(351)
Resultado y otros resultados integrales del período		(3.142)	(5.775)	(14.641)	559
Resultado del período atribuible a:					
Accionistas de la sociedad controlante					
Interés no controlante		(10.185)	(10.076)	(5.069)	(3.682)
Resultado de operaciones continuadas atribuible a:					
Accionistas de la sociedad controlante					
Interés no controlante		(8.459)	(6.961)	(3.413)	(1.418)
Total resultado integral atribuible a:					
Accionistas de la sociedad controlante					
Interés no controlante		(12.405)	(8.378)	(6.520)	(2.800)
Resultado del período atribuible a los accionistas de la sociedad controlante por acción:					
Básico		(20,70)	(20,62)	(10,30)	(7,33)
Diluido		(20,70)	(20,62)	(10,30)	(7,33)
Resultado del período de las operaciones continuadas atribuible a los accionistas de la sociedad controlante por acción:					
Básico		(32,81)	(22,36)	(10,28)	(6,78)
Diluido		(32,81)	(22,36)	(10,28)	(6,78)

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Mariano C. Tomatis
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 F° 118

Marcelo H. Fuxman
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Saúl Zang
Vicepresidente I en ejercicio
de la Presidencia

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estado de Cambios en el Patrimonio Intermedio Condensado Consolidado por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020 (Importes expresados en millones, a menos que se indique lo contrario)

	Atribuible a los accionistas de la sociedad controlante										Interés no controlante	Total del patrimonio
	Capital social	Acciones propias en cartera	Ajuste integral del capital social y acciones propias en cartera (i)	Prima de emisión	Prima de negociación de acciones propias	Reserva legal	Reserva especial RG 609/12 (ii)	Otras reservas (iii)	Resultados no asignados	Subtotal		
Saldos al 30 de junio de 2019	486	16	9.261	10.052	87	353	4.915	34.575	(36.934)	22.811	97.893	120.704
Ajuste de saldos iniciales (NIIF 16 y NIC 28) (Nota 2.2)	-	-	-	-	-	-	-	-	(773)	(773)	(1.283)	(2.056)
Saldos al 30 de junio de 2019 ajustados	486	16	9.261	10.052	87	353	4.915	34.575	(37.707)	22.038	96.610	118.648
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.185)	(10.185)	2.764	(7.421)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	(2.220)	-	(2.220)	6.499	4.279
Total de resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	(2.220)	(10.185)	(12.405)	9.263	(3.142)
Distribución de acciones propias en cartera	13	(13)	-	-	-	-	-	1.435	(1.435)	-	-	-
Emisión de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva por pagos basados en acciones	-	-	-	-	(1)	-	-	(3)	-	(4)	(6)	(10)
Incorporación por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.844	7.844
Cambios en interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	(530)	-	(530)	4.622	4.092
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.539)	(2.539)
Disminución por pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(41.083)	(41.083)
Otros cambios en el patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	13	13	171	184
Capitalización de aportes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26	26
Absorción de pérdidas	-	-	-	-	-	-	(4.184)	(33.212)	37.396	-	-	-
Saldos al 31 de marzo de 2020	499	3	9.261	10.052	86	353	731	45	(11.918)	9.112	74.908	84.020

(i) Incluye \$ 1 de ajuste integral de acciones propias en cartera. Ver Nota 18 a los Estados Financieros anuales.

(ii) Corresponde a la Resolución General 609/12 de la CNV.

(iii) La composición de otras reservas del Grupo al 31 de marzo de 2020 es la siguiente:

	Costo de acciones propias en cartera	Cambios en el interés no controlante	Superávit por revaluación	Reserva por conversión	Reserva por pagos basados en acciones	Reserva especial	Otros resultados integrales subsidiarias	Otras reservas subsidiarias	Reserva para adquisición de títulos valores emitidos por la Sociedad	Total otras reservas
Saldos al 30 de junio de 2019	(1.579)	(2.634)	156	4.313	456	33.212	549	8	94	34.575
Otros resultados integrales del período	-	-	-	(2.130)	-	-	(90)	-	-	(2.220)
Total de resultados integrales del período	-	-	-	(2.130)	-	-	(90)	-	-	(2.220)
Distribución de acciones propias en cartera	1.435	-	-	-	-	-	-	-	-	1.435
Reserva por pagos basados en acciones	2	-	-	-	(1)	-	-	(4)	-	(3)
Cambios en interés no controlante	-	(530)	-	-	-	-	-	-	-	(530)
Absorción de pérdidas	-	-	-	-	-	(33.212)	-	-	-	(33.212)
Saldos al 31 de marzo de 2020	(142)	(3.164)	156	2.183	455	-	459	4	94	45

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Mariano C. Tomatis
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 F° 118

Marcelo H. Fuxman
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Saúl Zang
Vicepresidente I en ejercicio
de la Presidencia

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estado de Cambios en el Patrimonio Intermedio Condensado Consolidado por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2019

(Importes expresados en millones, menos que se indique lo contrario)

	Atribuible a los accionistas de la sociedad controlante										Interés no controlante	Total del patrimonio
	Capital social	Acciones propias en cartera	Ajuste integral del capital social y acciones propias en cartera (i)	Prima de emisión	Prima de negociación de acciones propias	Reserva legal	Reserva especial RG 609/12 (ii)	Otras reservas (iii)	Resultados no asignados	Subtotal		
Saldos al 30 de junio de 2018	482	20	9.261	10.052	87	353	4.917	5.809	19.543	50.524	116.931	167.455
Ajuste de saldos iniciales (NIIF 9 y 15)	-	-	-	-	-	-	-	-	(199)	(199)	(121)	(320)
Saldos al 30 de junio de 2018 ajustados	482	20	9.261	10.052	87	353	4.917	5.809	19.344	50.325	116.810	167.135
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.076)	(10.076)	(4.447)	(14.523)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	1.698	-	-	1.698	7.050	8.748
Total de resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	1.698	-	(10.076)	(8.378)	2.603	(5.775)
<i>Distribución de resultados</i>	-	-	-	-	-	-	30.872	-	(30.872)	-	-	-
<i>Distribución de acciones propias en cartera</i>	21	(21)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desafectación por venta de propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-	(31)	31	-	-	-
Reserva por pagos basados en acciones	-	-	-	-	-	-	9	-	-	9	59	68
Compra acciones propias en cartera	(9)	9	-	-	-	-	-	(747)	-	(747)	-	(747)
Cambios en interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	(495)	-	(495)	(568)	(1.063)
Distribución de dividendos al interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.171)	(4.171)
Capitalización de aportes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incorporación por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15)	(15)
Saldos al 31 de marzo de 2019	494	8	9.261	10.052	87	353	4.917	37.115	(21.573)	40.714	114.718	155.432

(i) Incluye \$ 1 de ajuste integral de acciones propias en cartera. Ver Nota 18 a los Estados Financieros anuales.

(ii) Corresponde a la Resolución General 609/12 de la CNV.

(iii) La composición de otras reservas del Grupo al 31 de marzo de 2019 es la siguiente:

	Costo de acciones propias en cartera	Cambios en el interés no controlante	Superávit por revaluación	Reserva por conversión	Reserva por pagos basados en acciones	Reserva especial	Otros resultados integrales subsidiarias	Otras reservas subsidiarias	Reserva para adquisición de títulos valores emitidos por la Sociedad	Total otras reservas
Saldos al 30 de junio de 2018	(1.819)	(1.969)	185	5.179	443	3.747	(47)	9	81	5.809
Ajuste de saldos iniciales (NIIF 9 y 15)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2018 ajustados	(1.819)	(1.969)	185	5.179	443	3.747	(47)	9	81	5.809
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del período	-	-	587	1.150	-	-	(39)	-	-	1.698
Total de resultados integrales del período	-	-	587	1.150	-	-	(39)	-	-	1.698
<i>Distribución de resultados</i>	-	-	-	-	-	30.872	-	-	-	30.872
<i>Distribución de acciones propias en cartera</i>	1.406	-	-	-	-	(1.406)	-	-	-	-
Desafectación por venta de propiedades de inversión	-	-	(31)	-	-	-	-	-	-	(31)
Reserva por pagos basados en acciones	-	-	-	-	-	-	-	9	-	9
Compra acciones propias en cartera	(747)	-	-	-	-	-	-	-	-	(747)
Cambios en interés no controlante	-	(495)	-	-	-	-	-	-	-	(495)
Saldos al 31 de marzo de 2019	(1.160)	(2.464)	741	6.329	443	33.213	(86)	18	81	37.115

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Mariano C. Tomatis
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 F° 118

Marcelo H. Fuxman
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Saúl Zang
Vicepresidente I en ejercicio
de la Presidencia

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 2020 y 2019

(Importes expresados en millones, a menos que se indique lo contrario)

	Nota	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Actividades operativas:			
Efectivo neto generado por actividades operativas continuadas antes del impuesto a las ganancias pagado	17	23.763	7.358
Impuesto a las ganancias pagado		(471)	(448)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas continuadas		<u>23.292</u>	<u>6.910</u>
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas discontinuadas		<u>2.566</u>	<u>4.523</u>
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		<u>25.858</u>	<u>11.433</u>
Actividades de inversión:			
Adquisición de participación en asociadas y negocios conjuntos		(258)	(698)
Aportes de capital en negocios conjuntos y asociadas		(264)	507
Cobro por venta de activos intangibles		27	-
Pago por adquisición de interés no controlante		-	(804)
Adquisición, mejoras y anticipos de obra de propiedades de inversión		(2.557)	(3.056)
Disminución de efectivo por desconsolidación de subsidiarias		-	(89)
Cobros por venta de propiedades de inversión		11.071	1.587
Adquisición y mejoras de propiedades, planta y equipo		(4.153)	(5.139)
Anticipos financieros		(24)	(44)
Adquisición de activos intangibles		(2.935)	(2.887)
Cobros por venta de propiedades, planta y equipo		3.122	22
Aumento de depósitos restringidos, netos		4.839	(756)
Dividendos cobrados de asociadas y negocios conjuntos		1.535	375
Cobro por venta de participación en asociadas y negocios conjuntos		256	7.816
Cobro de préstamos otorgados		-	225
Adquisición de inversiones en activos financieros		(8.217)	(39.539)
Cobros por realización de inversiones en activos financieros		12.004	57.175
Intereses cobrados / (pagados) de activos financieros		830	(133)
Dividendos cobrados / (pagados) de activos financieros		102	(30)
Adquisición de subsidiarias, neto de fondos adquiridos		-	(33)
Préstamos otorgados a vinculadas		(2.481)	(169)
Préstamos otorgados		(902)	(125)
Efectivo incorporado por combinación de negocios, neto del efectivo pagado		1.780	-
Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión continuadas		<u>13.775</u>	<u>14.205</u>
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) actividades de inversión discontinuadas		<u>2.330</u>	<u>(4.208)</u>
Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión		<u>16.105</u>	<u>9.997</u>
Actividades de financiación:			
Toma de préstamos y emisión de obligaciones negociables		30.999	34.918
Cancelación de préstamos y capital de obligaciones negociables		(59.229)	(34.503)
(Cancelación) / Obtención neta préstamos de corto plazo		(1.799)	4.112
Intereses pagados		(18.118)	(16.405)
Recompra de acciones propias		-	(747)
Recompra de obligaciones negociables		(13.384)	(5.679)
Aportes del interés no controlante en subsidiarias		-	2172
Adquisición de terceros en interés no controlante en subsidiarias		(589)	(5.454)
Cobro por emisión de acciones y otro instrumento de patrimonio		2.658	-
Cobro por venta de interés no controlante en subsidiarias		70	13
Préstamos obtenidos de asociadas y negocios conjuntos, netos		-	248
Cancelación de préstamos obtenidos de partes relacionadas		-	(6)
Dividendos pagados		(897)	(532)
Dividendos pagados al interés no controlante en subsidiarias		(323)	(568)
Pagos netos de instrumentos financieros derivados		(1.727)	(77)
Cancelación de compras financiadas		-	(1)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación continuadas		<u>(62.339)</u>	<u>(22.509)</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades de financiación discontinuadas		<u>(4.806)</u>	<u>9.487</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación		<u>(67.145)</u>	<u>(13.022)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones continuadas		(25.272)	(1.394)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones discontinuadas		90	9.802
(Disminución) / Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(25.182)</u>	<u>8.408</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	15	84.749	81.555
Efectivo y equivalentes de efectivo reclasificados a activos destinados para la venta		(596)	(632)
Diferencia de cambio del efectivo y resultado por medición a valor razonable de equivalente de efectivo		1.418	3.144
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		<u>60.389</u>	<u>92.475</u>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Mariano C. Tomatis
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 F° 118

Marcelo H. Fuxman
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Saúl Zang
Vicepresidente I en ejercicio
de la Presidencia

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados (Importes expresados en millones, a menos que se indique lo contrario)

1. Información general y del negocio del Grupo

Cresud fue constituida en 1936 como subsidiaria de Credit Foncier, una empresa belga dedicada al negocio de préstamos rurales y urbanos en la Argentina. Cresud fue constituida para administrar la cartera de bienes inmuebles ejecutados por Credit Foncier. Credit Foncier se liquidó en 1959 y como parte de dicha liquidación, las acciones de Cresud se distribuyeron entre los accionistas de Credit Foncier. A partir de la década del 60 y del 70, Cresud se dedicó con exclusividad a la actividad agropecuaria.

En 2002, Cresud adquirió una participación del 19,85% en IRSA, una empresa inmobiliaria relacionada con ciertos accionistas de Cresud. En 2009, Cresud aumentó su participación accionaria en IRSA al 55,64% e IRSA se convirtió en la principal subsidiaria directa de Cresud.

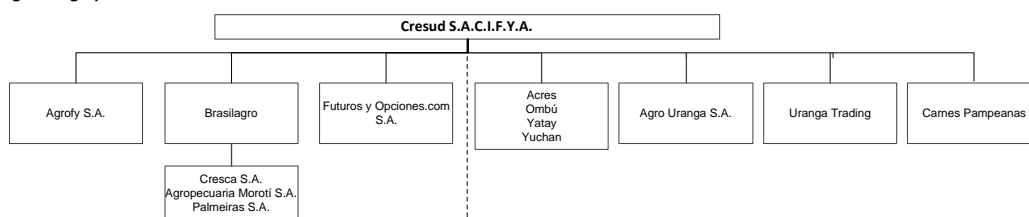
Cresud y sus subsidiarias en adelante se denominan conjuntamente el Grupo.

Los principales accionistas de la Sociedad son Inversiones Financieras del Sur S.A. y Agroinvestment S.A., en forma conjunta. Ambas son sociedades constituidas y domiciliadas en la República Oriental del Uruguay y pertenecientes al mismo grupo controlante y beneficiario final.

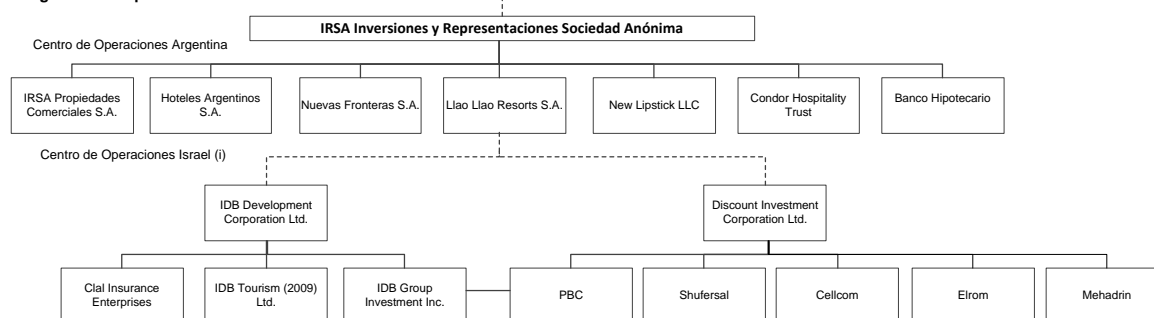
Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio para su emisión el 8 de junio de 2020.

Al 31 de marzo de 2020, el Grupo opera en dos líneas de negocios importantes: (i) negocio agropecuario y (ii) negocio de propiedades urbanas e inversiones, el cual se divide a su vez en dos centros de operaciones: (a) Centro de Operaciones Argentina y (b) Centro de Operaciones Israel. El desarrollo de los mismos es a través de diversas sociedades operativas y se enumeran a continuación las principales:

Negocio Agropecuario



Negocio de Propiedades Urbanas e Inversiones



(i) Ver Nota 4 a los Estados Financieros anuales para más información sobre el Centro de Operaciones Israel.

Centro de Operaciones Israel

IDBD y DIC tienen ciertas restricciones y acuerdos financieros en relación con su deuda financiera, incluidas sus obligaciones negociables y préstamos con bancos e instituciones financieras. Respecto a la posición financiera de IDBD, su flujo de fondos y su habilidad para cumplir con los compromisos de su deuda financiera, se debe considerar que ciertos tenedores de obligaciones negociables contrataron durante los últimos meses representantes y asesores legales para evaluar potenciales cursos de acción incluyendo procedimientos para declarar la insolvencia de IDBD.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

La situación financiera de la subsidiaria IDBD al 31 de marzo de 2020, muestra un patrimonio neto negativo, flujos de fondos operativos negativos y una baja de su calificación crediticia, la cual genera una duda sustancial sobre la capacidad de IDBD para continuar operando como una empresa en marcha. El flujo de efectivo de IDBD para cumplir con sus pasivos, incluso los de corto plazo, se basa en la realización de activos, cuyas fechas de realización no están bajo el control de IDBD. Estos activos incluyen el precio actual de las acciones de Clal y sus implicaciones en los depósitos de la transacción swap (ver Nota 31) y el supuesto de que IDBD recibirá, entre otras cosas, efectivo de la realización de inversiones privadas que son de tenencia directa de IDBD.

El Directorio de IRSA ha aprobado la suscripción de un compromiso con Dolphin, para realizar aportes de capital en Dolphin por hasta NIS 210 (aproximadamente \$ 3.641 a la fecha de presentación de los presentes estados financieros), el cual se encuentra descrito en Nota 1 en los estados financieros consolidados anuales al 30 de junio de 2019.

Los compromisos y otras restricciones resultantes del endeudamiento de IDBD y DIC no tienen efectos sobre IRSA dado que dicho endeudamiento no tiene recurso contra IRSA, ni IRSA lo ha garantizado con sus activos, excepto por el compromiso de aportar fondos a Dolphin descrito anteriormente.

Por lo expuesto, el riesgo financiero de IRSA respecto al centro de operaciones de Israel se limita a los compromisos mencionados y el riesgo patrimonial al 31 de marzo de 2020, producto de las prendas otorgadas sobre las acciones de DIC a favor de ciertos tenedores de deuda de IDBD, se encuentra limitado a los activos netos en IRSA del centro de operaciones de Israel que ascienden al 31 de marzo de 2020 a NIS 137 (\$2.369).

2. Resumen de las políticas contables significativas

2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia" y por lo tanto deben ser leídos conjuntamente con los Estados Financieros Consolidados anuales del Grupo al 30 de junio de 2019 preparados de acuerdo con las NIIF. Asimismo, estos estados financieros incluyen información adicional requerida por la Ley N° 19.550 y/o regulaciones de la CNV. Dicha información se incluye en las notas a los presentes estados financieros, tal como lo admiten las NIIF.

Los presentes estados financieros correspondientes a los períodos intermedios de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019 no han sido auditados. La Gerencia estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de períodos intermedios no necesariamente reflejan la proporción de los resultados del Grupo por los ejercicios completos.

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. La inflación acumulada en tres años se ubica por encima del 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

En relación al índice de inflación a ser utilizado. De acuerdo a la Resolución N° 539/18, el mismo estará determinado en función al Índice de Precios Mayoristas (IPIM) hasta el año 2016, considerando para los meses de noviembre y diciembre de 2015 la variación promedio de índices de Precios al Consumidor (IPC) de Ciudad Autónoma de Buenos Aires, debido a que durante esos dos meses no hubo mediciones de IPIM a nivel nacional. Luego, a partir de enero de 2017, se considerará el Índice de Precios al Consumidor Nacional (IPC Nacional). La tabla a continuación muestra la evolución de dicho índice entre el último ejercicio anual y al 31 de marzo de 2020 según las estadísticas oficiales (INDEC) siguiendo los lineamientos descriptos en la Resolución 539/18:

	al 31 de marzo de 2020 (nueve meses acumulados)
Variación de precios	36%

Como consecuencia de lo mencionado anteriormente, los presentes estados financieros al 31 de marzo de 2020 y su información comparativa fueron reexpresados de acuerdo con lo establecido en la NIC 29.

2.2 Políticas contables

Las políticas contables adoptadas en la presentación de los presentes estados financieros son consistentes con las utilizadas en la preparación de los Estados Financieros anuales, descriptas en Nota 2 a los mismos, excepto por lo mencionado a continuación:

Como se describe en Nota 2.2 a los estados financieros anuales, el Grupo adoptó NIIF 16 “Arrendamientos” y Modificación a la NIC 28 “Inversión en asociadas y negocios conjuntos” para el presente ejercicio utilizando el enfoque retrospectivo modificado, por lo que el impacto acumulado de la adopción se reconoció en los resultados no asignados al inicio, y no se han modificado los saldos comparativos por esta adopción.

Los principales cambios son los siguientes:

- **NIIF 16: Arrendamientos**

La norma establece los criterios de reconocimiento y valuación de arrendamientos para arrendatarios y arrendadores. Los cambios incorporados impactan principalmente en la contabilidad de los arrendatarios. La NIIF 16 prevé que el arrendatario reconozca un activo por derecho de uso y un pasivo a valor presente respecto de aquellos contratos que cumplan la definición de contratos de arrendamiento de acuerdo a la NIIF 16. De acuerdo con la norma, un contrato de arrendamiento es aquel que proporciona el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período determinado. Para que una compañía tenga el control de uso de un activo identificado: a) debe tener el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del activo identificado y b) debe tener el derecho de dirigir el uso del activo identificado.

La norma permite excluir los contratos de corto plazo (menores a 12 meses) y aquellos en los que el activo subyacente tiene bajo valor.

- **Modificación a la NIC 28: Inversión en asociadas y negocios conjuntos**

De acuerdo con la modificación a la NIC 28, una entidad implementará las disposiciones de la NIIF 9 a Inversiones a largo plazo que son esencialmente parte de la inversión neta de la entidad en la asociada o en el negocio conjunto de acuerdo a las definiciones de dicha norma. Las disposiciones de la NIIF 9 se aplicarán a dichas inversiones con respecto a la participación en las pérdidas de una asociada o un negocio conjunto, así como con respecto al reconocimiento de la desvalorización de una inversión en una asociada o negocio conjunto. Además, al aplicar la NIIF 9 a dichas inversiones a largo plazo, la entidad lo realizará en forma previa a los ajustes realizados al valor en libros de la inversión de acuerdo a la NIC 28.

El Grupo optó por una política contable en donde la diferencia de conversión que surgen de estos préstamos se registra como parte de otros resultados integrales.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

El efecto en resultados no asignados al 1 de julio de 2019 por la adopción inicial de la NIIF 16 y NIC 28 es el siguiente:

	<u>Impacto NIIF 16</u>	<u>Impacto NIC 28</u>	<u>Total</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades de inversión	405	-	405
Derecho de uso de activos	15.502	-	15.502
Inversión en asociadas y negocios conjuntos	-	(1.927)	(1.927)
Créditos por ventas y otros créditos	114	-	114
Total del activo no corriente	16.021	(1.927)	14.094
Activo corriente			
Créditos por impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	16	-	16
Grupos de activos destinados para la venta	(161)	-	(161)
Créditos por ventas y otros créditos	2.962	-	2.962
Total del Activo corriente	2.817	-	2.817
TOTAL DEL ACTIVO	18.838	(1.927)	16.911
PATRIMONIO NETO			
Atribuible a los accionistas de la sociedad controlante			
Resultados no asignados	(80)	(693)	(773)
Interés no controlante	(49)	(1.234)	(1.283)
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO	(129)	(1.927)	(2.056)
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Pasivos por arrendamientos	11.598	-	11.598
Total del pasivo no corriente	11.598	-	11.598
Pasivo corriente			
Pasivos por arrendamientos	4.343	-	4.343
Deudas comerciales y otras deudas	(85)	-	(85)
Grupo de pasivos destinados para la venta	3.111	-	3.111
Total del pasivo corriente	7.369	-	7.369
TOTAL DEL PASIVO	18.967	-	18.967
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	18.838	(1.927)	16.911

2.3 Información comparativa

Los saldos al 30 de junio de 2019 y 31 de marzo de 2019 que se exponen a efectos comparativos fueron reexpresados de acuerdo a NIC 29, ver Nota 2.1. Se han reclasificado ciertas cifras de los mismos a los efectos de su presentación comparativa con las del presente período relacionados con la pérdida de control de Gav- Yam. Ver Nota 4. del centro de operaciones Israel a los presentes estados financieros intermedios condensados.

2.4 Estimaciones contables

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la Gerencia del Grupo realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros. En la preparación de estos estados financieros, los juicios significativos realizados por la Gerencia en la aplicación de las políticas contables del Grupo y las principales fuentes de incertidumbre fueron las mismas que las aplicadas por el Grupo en la preparación de los Estados Financieros anuales, descriptas en la Nota 3 a los mismos, excepto por lo mencionado en Nota 34.

3. Estacionalidad de las operaciones

Negocio agropecuario

Algunos de los negocios del Grupo están más afectados por la estacionalidad que otros. Las operaciones del negocio agropecuario del Grupo están sujetas a estacionalidad. Las cosechas y ventas de granos en Argentina generalmente se producen en el caso del maíz y la soja a partir de marzo, del trigo a partir de octubre, y del girasol a partir de diciembre de cada año. En Brasil, la cosecha y venta de soja se produce a partir de febrero, y en el caso del maíz, las condiciones climáticas permiten dos campañas de maíz y, por lo tanto, la cosecha se produce entre marzo y julio. En Bolivia, las condiciones climáticas también permiten dos campañas de soja, maíz y sorgo y, por lo tanto, estos cultivos se cosechan en julio y mayo; mientras que el trigo se cosecha durante agosto y septiembre, respectivamente. En el caso de la caña de azúcar, la cosecha y posterior venta se efectúa entre abril y noviembre de cada año. Otros segmentos del negocio agropecuario como la hacienda tienden a ser más estables. Sin embargo, la producción de carne es generalmente mayor durante el segundo trimestre, cuando las condiciones son más favorables. En consecuencia, pueden existir variaciones significativas en los resultados del negocio agropecuario en cada uno de los trimestres.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Negocio de propiedades urbanas e inversiones

Centro de operaciones Argentina

Las operaciones de los centros comerciales del Grupo están sujetas a estacionalidad, lo cual afecta el nivel de ventas de los locatarios. Durante el período de verano en Argentina (meses de enero y febrero), los locatarios de los centros comerciales tienen los niveles más bajos de ventas, en comparación con el período de vacaciones de invierno (mes de julio) y el período de las fiestas de Navidad y Año Nuevo celebradas en diciembre, donde los locatarios de los centros comerciales tienden a tener sus picos de ventas. Las tiendas de vestimenta generalmente cambian sus colecciones en primavera y otoño, lo cual genera un efecto positivo en las ventas de los centros comerciales. Los descuentos en las ventas al final de cada temporada también impactan en el negocio. En consecuencia, para las operaciones de los centros comerciales, generalmente se espera un mayor nivel de actividad en el período comprendido entre los meses de julio y diciembre que entre enero y junio.

Centro de operaciones Israel

Los resultados de las operaciones de telecomunicaciones y turismo están generalmente afectados por estacionalidad en los meses de verano en Israel y en la época de las fiestas de Año Nuevo Judío caracterizados por mayor consumo debido al turismo interno y externo.

4. Adquisiciones y disposiciones

A continuación, se detallan las adquisiciones y disposiciones relevantes del período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020. Las adquisiciones y disposiciones relevantes del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 se encuentran descriptas en Nota 4 a los Estados Financieros anuales a dicha fecha.

Negocio agropecuario

Venta de Establecimiento Alto Taquari

El 29 de octubre de 2019, la Sociedad celebró un Contrato de compra y venta por un área total de 85 hectáreas (65 hectáreas cultivables) del Establecimiento Alto Taquari, una propiedad rural ubicada en el municipio de Alto Taquari, por un monto de \$ 89. En la misma fecha, el comprador pagó la primera cuota de 14.300 bolsas de soja, por un monto de \$ 17. El saldo restante se pagará en cuatro cuotas anuales. El resultado de la operación se reconoció por \$ 65.

Venta de Establecimiento Jatobá

En julio de 2019, el grupo, a través de su subsidiaria Brasilagro, celebró un contrato de compra y venta por 1.134 hectáreas (893 hectáreas agrícolas) del Establecimiento Jatobá, una propiedad rural ubicada en la ciudad de Jaborandi - BA. El precio de la venta es de 302 bolsas de soja por hectárea útil o \$ 374. El comprador con fecha 2 de septiembre de 2019, realizó el pago de la primera cuota de 38.000 bolsas de soja, por un monto de \$ 43. El saldo restante será pagado en seis cuotas anuales. La entrega de la posesión y el resultado de la operación se reconoció con fecha 30 de septiembre de 2019, el cual asciende aproximadamente a \$ 258.

Fusión de BrasilAgro-Agrifirma, Compra y Venta de Acciones de BrasilAgro

Venta de acciones Brasilagro

El 20 de enero de 2020, Cresud vendió en el mercado la cantidad de 3.400.000 acciones ordinarias de su subsidiaria BrasilAgro representativa del 6,30% de su capital social por un monto de U\$S 15,6.

Agrifirma

El 27 de enero de 2020, y de acuerdo con los términos y condiciones establecidos en el Acuerdo de Fusión firmado el 22 de noviembre de 2019, Agrifirma Holding fue fusionada por BrasilAgro y extinguida a todos los efectos legales convirtiéndose BrasilAgro en accionista controlante de Agrifirma Agropecuaria detentando el 100% del capital social con derecho a voto. El capital social de BrasilAgro se incrementó en BRL 115.586.579,79 pasando de BRL 584.224.000 a BRL 699.810.576,79, mediante la emisión de 5.215.385 nuevas acciones ordinarias registradas sin valor nominal, que fueron suscritas y pagadas por los accionistas de Agrifirma Holding, de tal manera que el capital social de BrasilAgro asciende a 62.104.201 acciones.

Asimismo, se emitió un warrant a favor de AB Holdings, accionista de Agrifirma Holding, que dará derecho a AB Holding (o sus sucesores y cesionarios permitidos) a suscribir hasta 654.487 nuevas acciones ordinarias, registradas sin valor nominal de BrasilAgro, sujeto a los términos y condiciones establecidos en el Acuerdo de Fusión.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

La fusión se realizó tras el intercambio de acciones y la relación de intercambio inicial fue de BRL 31,50 por acción de BrasilAgro en función del patrimonio neto de BrasilAgro y Agrifirma Holding al 30 de junio de 2019 (tomando consideración, especialmente, las propiedades de BrasilAgro y Agrifirma Holding) según la valoración realizada por Deloitte Touche Tohmatsu Consultores Ltda., ajustada de acuerdo a las negociaciones entre las partes, de conformidad con el Acuerdo de Fusión.

El cuadro siguiente resume la contraprestación, los valores razonables de los activos adquiridos, los pasivos asumidos y el interés no controlante a la fecha de adquisición:

	<u>31.03.20</u>
Valor razonable de activos identificables y pasivos asumidos:	
Efectivo y equivalentes de efectivo	15
Créditos por ventas y otros créditos	367
Inventarios	21
Activos biológicos	70
Impuestos y contribuciones a recuperar	43
Grupo de activos mantenidos para la venta	344
Propiedad, planta y equipo	3.193
Deudas comerciales y otras deudas	(282)
Préstamos	(1.788)
Impuestos a pagar	(9)
Remuneraciones y cargas sociales	(41)
Provisión para contingencias	(1)
Pasivo por impuesto diferido	(401)
Total activos netos identificables	<u>1.531</u>
Interés no controlante	-
Llave pendiente de colocación	60
Total contraprestación	<u>1.591</u>

Compra de acciones Brasilagro

El 30 de marzo de 2020, Cresud compró en el mercado la cantidad de 19.100 acciones ordinarias de su subsidiaria BrasilAgro representativa del 0,03% de su capital social por un monto de \$ 5,7.

Como consecuencia de la venta y compra de acciones y de la fusión, mencionadas previamente, la sociedad redujo su participación accionaria en BrasilAgro del 43,17% al 33,55% del capital social.

Aunque Cresud posee menos del 50% de los derechos de voto, según las NIIF, el control puede existir sin una mayoría de los derechos de voto.

Cresud ejerce "control de facto" sobre Brasilagro como consecuencia de:

- (i) el porcentaje y la concentración de los derechos de voto del Grupo y la falta de otros accionistas con derecho a voto significativo
- (ii) la falta de acuerdos entre los demás accionistas para votar juntos como grupo,
- (iii) el historial de asistencia a las Asambleas de accionistas y el historial de los votos de los otros accionistas; y
- (iv) el control efectivo que el Grupo tiene para dirigir las actividades relevantes de Brasilagro a través de su participación en el Directorio

Por lo tanto, Cresud seguirá consolidando a BrasilAgro en sus estados financieros, luego de la presente combinación de negocios con Agrifirma.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Negocio de propiedades urbanas e inversiones

Centro de operaciones Argentina

Acuerdo de fusión de Condor

El 19 de julio de 2019, Condor firmó un acuerdo de fusión con una sociedad no relacionada al grupo. De acuerdo con lo acordado cada acción ordinaria de Condor, cuyo valor nominal es US\$ 0,01 por acción se cancelará antes de la fusión y se convertirá en el derecho a recibir un monto en efectivo equivalente a US\$ 11,10 por acción ordinaria. Adicionalmente de conformidad con los términos y condiciones del acuerdo de fusión, cada acción Serie E convertibles, se cancelarán automáticamente y se convertirán en el derecho a recibir una cantidad en efectivo igual a US\$ 10,00 por acción.

Se estimaba que la operación se perfeccionaría con anterioridad al 23 de marzo de 2020. El 24 de marzo de 2020, Condor emitió un comunicado de prensa anunciando que finalmente no se ha ejecutado el mencionado acuerdo de fusión por lo que no se ha perfeccionado la transacción.

Durante el mes de mayo de 2020, se firmó una adenda al acuerdo de fusión original que extiende los plazos para finalizar la transacción con fecha límite en enero de 2021. Las condiciones son similares al acuerdo original y presupone un cobro por anticipado de USD 12 en el contexto de la transacción.

A la fecha de presentación de los presentes estados financieros, el Grupo posee 2.197.023 acciones ordinarias y 325.752 acciones Serie E.

Distribución de dividendos en especie

Con fecha 30 de octubre de 2019 mediante Asamblea General Ordinaria se aprobó la distribución de un dividendo en especie por el equivalente a la suma de \$ 480 (representativos de \$0,83 por acción) pagadero en acciones de IRSA CP. Para la distribución se tomó el valor de cotización de la acción de IRSA CP al 29 de octubre de 2019, el cual fue 205 pesos por acción. La cantidad de acciones distribuidas ascendió a 2.341.463. La presente transacción fue contabilizada como una transacción de patrimonio generando una disminución del patrimonio neto atribuible a la sociedad controlante por \$ 478 represado a la fecha de los presentes estados contables. La participación al cierre del grupo en IRSA CP es de 80,65%

TGLT – Acuerdo de recapitalización

Con fecha 8 de agosto de 2019, IRSA CP suscribió un acuerdo de recapitalización mediante el cual TGLT, se comprometió a (i) realizar una oferta pública de suscripción de acciones preferidas Clase A a un precio de suscripción de US\$1 por acción preferida Clase A; (ii) realizar una oferta pública de nuevas acciones preferidas clase B las cuales podrán ser suscriptas mediante (a) el canje por acciones ordinarias de TGLT, a una relación de canje de una acción preferida Clase B por cada 6,94 acciones ordinarias de TGLT; y/o (b) el canje por obligaciones convertibles, a una relación de canje de una Acción Preferida Clase B por cada US\$1 de obligaciones convertibles (incluyendo los intereses acumulados y no pagados bajo las obligaciones convertibles existentes) y (iii) otorgar una opción para suscribir nuevas acciones preferidas Clase C en una oferta pública de suscripción en efectivo que se llevará a cabo en caso de que: (a) la oferta pública para la suscripción de acciones preferidas Clase A y la oferta pública para la suscripción de acciones preferidas Clase B hayan sido consumadas; y (b) cierto número de tenedores de la opción hayan ejercido esa opción; a un precio de suscripción por Acción Preferida Clase C de US\$ 1 (o su equivalente en Pesos).

Como respaldo al plan de recapitalización, IRSA CP suscribió con TGLT un compromiso de suscripción de acciones preferidas Clase A bajo la Oferta Pública Clase A para realizar el aporte de las acciones de la sociedad La Maltería S.A., 100% de su titularidad, en especie por un monto de hasta US\$24 y se comprometió a canjear sus obligaciones negociables convertibles en acciones preferidas Clase B.

A su vez, con fecha 22 de noviembre de 2019, TGLT celebró una asamblea de obligacionistas de las obligaciones negociables convertibles a los fines de considerar la modificación a distintas cláusulas del indenture vigente a esa fecha, y en línea con lo acordado en acuerdo de recapitalización, IRSA CP votó a favor de las modificaciones.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

En virtud a los acuerdos precedentemente descriptos, de la exitosa consumación de la oferta por parte de TGLT, y habiéndose alcanzado los umbrales de consentimiento de los tenedores de obligaciones negociables convertibles de TGLT, el 11 de diciembre de 2019, IRSA CP concluyó el proceso previsto en el acuerdo de recapitalización y en los documentos conexos mediante la suscripción de acciones preferidas clase A, integrándolas en especie mediante el aporte de las acciones de la sociedad La Maltería S.A., 100% de su titularidad y, asimismo, procedió al canje de las obligaciones negociables convertibles -incluyendo los intereses diferidos y los intereses devengados desde el 15 de agosto de 2019 al 11 de diciembre de 2019 - en acciones preferidas clase B.

Centro de operaciones Israel

Venta Gav Yam

El 1 de julio de 2019, PBC vendió aproximadamente el 11,7% de capital social de Gav-Yam mediante acuerdos privados. Luego de esta transacción la tenencia de PBC en Gav-Yam se redujo del 51,7% al 40 %. La contraprestación recibida por dicha venta fue de NIS 456 (aproximadamente \$ 6.595 reexpresados a la fecha de los presentes estados financieros).

Adicionalmente, con fecha 1 de septiembre de 2019 PBC vendió aproximadamente un 5,14% adicional de las acciones de Gav-Yam por lo cual la tenencia accionaria de PBC en Gav-Yam pasó del 40% al 34,9%. Como consecuencia de dichas ventas, PBC ha perdido el derecho de nominar a la mayoría de los miembros del Directorio, y de designar o remover a los miembros claves de la gerencia. En consecuencia, PBC ha perdido el control de Gav-Yam y ha desconsolidado dicha inversión desde esa fecha.

A continuación, se encuentran los detalles de la venta:

	30.09.19
Efectivo recibido	13.534
Remediación del valor razonable de la inversión remanente	30.524
Total	44.058
Activos netos dados de baja incluyendo llave de negocio	(26.692)
Ganancia por venta de subsidiaria neta de impuestos (*)	17.366

(*) Dichos resultados se encuentran expuestos dentro de operaciones discontinuadas, en el rubro "Otros resultados operativos, netos".

A continuación, se detallan los activos netos dados de baja:

	30.09.19
Propiedades de inversión	147.897
Propiedades, planta y equipo	1.007
Activos intangibles	3.113
Derecho de uso de activos	40
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	4.172
Activos restringidos	359
Créditos por ventas y otros créditos	1.098
Inversiones en activos financieros	12.853
Propiedad para la venta	147
Crédito por impuesto a las ganancias	180
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.081
TOTAL DEL ACTIVO	180.947
Préstamos	90.575
Pasivos por arrendamiento	40
Pasivos por impuesto diferido	20.072
Deudas comerciales y otras deudas	2.276
Beneficios a los empleados	20
Remuneraciones y cargas sociales	60
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta a pagar	119
TOTAL DEL PASIVO	113.162
Interés no controlante	41.093
Activos netos dados de baja incluyendo llave de negocio	26.692

Acuerdo venta de terreno en EE. UU.

Tal como se menciona en la Nota 4. del centro de operaciones Israel en los estados financieros anuales al 30 de junio de 2019, el acuerdo para la venta del terreno adjunto al proyecto Tivoli, ha sido incumplido y rescindido. En julio de 2019, el grupo firmó un nuevo acuerdo para la venta de los terrenos antes mencionados, por un total de USD 18. En esta etapa, no hay certeza de que se complete la transacción de venta.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Acuerdo de financiamiento a IDBD

El 31 de agosto de 2019, el Directorio de IDBD dio su aprobación para aceptar un compromiso de Dolphin para realizar una inyección de capital ("el Compromiso"), cuyos puntos principales son los siguientes:

Dolphin se comprometió irrevocablemente a realizar aportes de capital a IDBD por un monto total de NIS 210 en tres pagos anuales iguales (NIS 70 cada uno) el 2 de septiembre, en cada uno de los años 2019-2021 ("los Pagos" y "fechas de pago", respectivamente). Los pagos mencionados anteriormente se realizarán a cambio de acciones de la compañía o como un préstamo subordinado en términos similares a los préstamos subordinados que Dolphin adelantó en el pasado a IDBD. EL 2 de septiembre de 2019 se realizó el primer pago por NIS 70 (aproximadamente \$ 1.271 reexpresados a la fecha de los presentes estados financieros).

IRSA se comprometió unilateral e irrevocablemente a transferirle a Dolphin los importes que necesita para cumplir con el Compromiso ("Compromiso de IRSA"). Si Dolphin no realiza los aportes de capital de acuerdo con el Compromiso, entonces los derechos de Dolphin de conformidad con el Compromiso de IRSA se asignarán automáticamente a IDBD, y IDBD tendrá el derecho de actuar para realizar el Compromiso de IRSA.

El Compromiso caducará automáticamente en cada uno de los siguientes casos: (a) si se presentaran pedidos para decretar la insolvencia contra IDBD (ya sean presentados voluntaria o involuntariamente) en los tribunales de Israel y los mismos fuesen válidos en cualquiera de las Fechas de pago, en cuyo caso la Fecha de pago correspondiente será pospuesto por un período de 90 días y el pago correspondiente se transferirá a IDBD solo si los procedimientos se cancelan durante el período mencionado de 90 días. Si los procedimientos para declarar la insolvencia no se cancelan dentro de los 90 días como se mencionó anteriormente, todo el compromiso expirará; (b) si se da un decreto de insolvencia como se establece en la sección 3 de la Ley de Insolvencia y Recuperación Económica de Israel, 5778-2018; y (c) se designa en IDBD un veedor, fiduciario, gerente especial o cualquier funcionario de este tipo (temporal o permanente), o el tribunal dictará una orden similar (con respecto a la insolvencia de IDBD).

Adicionalmente durante el mes de marzo 2020, IRSA giró aproximadamente NIS 12 (aproximadamente \$ 235 reexpresados a la fecha de los presentes estados financieros).

Pago anticipado de obligaciones negociables de Ispro

En agosto de 2019, el Comité de Auditoría y el Directorio de Ispro aprobaron el pago anticipado completo de las obligaciones negociables (Serie B), que cotizaban en el TASE, el importe total fue de NIS 131 (aproximadamente \$ 2.339 reexpresados a la fecha de los presentes estados financieros). La cancelación anticipada de estas obligaciones negociables hizo que Ispro pase a ser solo una empresa informante para el TASE y no una cotizante.

Venta de acciones de Clal

El 28 de agosto de 2019, el segundo comprador de la transacción descrita en la Nota 4.A. a los estados financieros anuales al 30 de junio de 2019 notificó la decisión de ejercer la opción por el 3% restante a un precio de NIS 50 por acción por un total de NIS 83 (aproximadamente \$ 1.655 reexpresados a la fecha de los presentes estados financieros). Las presentes acciones fueron entregadas mediante los contratos de swap.

El 3 de septiembre de 2019 IDB concluyó un acuerdo para la venta de un 6% adicional de acciones de Clal, de los cuales 1% se cobrará en efectivo (aproximadamente NIS 29) y el 5% restante por medio de la recepción de títulos de deuda (obligaciones negociables) propios por un valor nominal de aproximadamente NIS 190 (aproximadamente \$ 3.789 reexpresados a la fecha de los presentes estados financieros). El precio acordado de la acción de Clal fue de NIS 52,5 y el valor de descuento aplicado a las obligaciones negociables de IDBD fue de entre el 25% -21% respecto del valor nominal.

Tal como se menciona en Nota 4.A. a los estados financieros anuales, IDBD estaba analizando distintas formas de financiar la compra del tercer comprador de Clal. Con fecha 27 de octubre de 2019, IDBD firmó un acuerdo con una entidad financiera la cual se ofreció a comprar todos los derechos y obligaciones relacionados a la financiación de dicha compra.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

El 7 de noviembre de 2019, la transacción de venta se ha completado y el préstamo ha sido otorgado por una entidad financiera. Cabe aclarar que la cantidad de 2.771.309 de acciones de Clal Insurance Enterprises vendidas eran sujeto de una transacción de swap entre IDBD y una entidad financiera, que finalizó con el aviso de la Compañía a dicha entidad.

Con fecha 16 de diciembre de 2019, Clal realizó una ampliación pública de capital por 12.066.000 acciones a un precio de NIS/acción 53.87, de la cual IDBD no participó.

Adicionalmente, en la misma fecha, IDBD vendió 200.000 acciones de Clal a un precio de NIS/acción 53.95 representativas del 0,3% del nuevo capital social.

Con fecha 18 de diciembre de 2019, IDBD vendió 617.017 acciones de Clal a un precio promedio de NIS/acción 53,77 representativas del 0,9% del capital social emitido.

Adicionalmente durante el mes de diciembre de 2019 venció un swap que IDBD había realizado por 2.771.309 acciones. El precio de cierre fue de NIS 52,25 por acción.

Durante el periodo comprendido entre enero y marzo 2020 venció un swap por 751.000 acciones. El precio de cierre fue de NIS 45,09 por acción.

Como consecuencia de dichas transacciones, al 31 de marzo de 2020, la tenencia de IDBD en Clal asciende al 8,5% de su capital social y IDBD posee un 7,1% adicional a través de transacciones de swaps.

El 4 de febrero de 2020, Dolphin otorgó a las entidades financieras, a través de las cuales IDB realizó las transacciones de swap de acciones de Clal en agosto y noviembre de 2018, garantías por aproximadamente NIS 11 millones, que serán parte de los depósitos comprometidos que IDB asumió como parte de los términos de dichas transacciones. Asimismo, el 18 de febrero depositó garantías adicionales por NIS 9 millones. Al 31 de marzo el total de las garantías otorgadas ascendía a un total de NIS 37,4 millones.

Adicionalmente, si las transacciones de swap concluyen antes de la fecha límite del segundo pago (Informado en nota 4.C a los presentes estados financieros), las partes no realizadas de las garantías se devolverán a Dolphin, mientras que las partes ejercidas de las garantías hasta esa fecha, se considerará como parte del segundo pago, por lo que Dolphin transferirá el saldo de dicho pago a IDBD; Si las transacciones de swap siguen vigentes al a la fecha límite del segundo desembolso, Dolphin inyectará el segundo pago en IDB y las garantías le serán devueltas.

Aumento de capital de Cellcom

El 5 de diciembre de 2019 Cellcom realizó un aumento de capital, del cual DIC participó y adquirió casi el 50% de la emisión. El monto recibido por la emisión fue de NIS 307 (aproximadamente \$6.011 a dicha fecha) y Cellcom emitió un total de 30.600.000 acciones ordinarias, 7.038.000 Opciones Serie 3 y 6.426.000 Opciones Serie 4 por NIS 1,021 por unidad (cada unidad consistirá en 100 acciones ordinarias, 23 Opciones Serie 3 y 21 Opciones Serie 4).

Luego de la participación de DIC en dicha emisión, el porcentaje de tenencia es de un 46,2% del capital social emitido y de aproximadamente el 48,5% de los derechos de voto de la Compañía (directamente y mediante acuerdos con otros accionistas de la Compañía).

PBC distribución de dividendos en especie, compra de acciones de Mehadrin y adquisición de control

El 10 de diciembre de 2019 PBC distribuyó toda su tenencia en Mehadrin como un dividendo en especie, por lo que DIC pasó a tener en forma directa el 31,4% de Mehadrin. Dicha transacción generó que Mehadrin sea clasificado como una asociada.

Durante enero y febrero del 2020, DIC adquirió aproximadamente el 8.8% del capital social emitido de Mehadrin, por un costo total de NIS 39 (aproximadamente \$ 676), de modo que la tenencia de Mehadrin aumentó de 31,4% a aproximadamente 40,6%. Dichas adquisiciones dieron como resultado que DIC obtuviera el control de Mehadrin, a fines de febrero, ya que cuenta con mayoría de votos debido a que la tenencia restante se encuentra atomizada en varios accionistas.

Como resultado de la obtención de control mencionada, a partir del 31 de marzo de 2020, el Grupo ha consolidado las operaciones de esta sociedad.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

A continuación, se detallan los activos incorporados y el resultado generado por dicha transacción, el Grupo todavía se encuentra finalizado el proceso de determinación del valor razonable de los activos incorporados estimando finalizar con el mismo al cierre del ejercicio anual de 30 de junio de 2020:

	31.03.2020
Valor razonable de activos identificables y pasivos asumidos:	
Propiedades de inversión	232
Propiedades, planta y equipo	6.385
Activos intangibles	54
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1.783
Activos restringidos	156
Créditos por impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	139
Créditos por ventas y otros créditos	9.101
Derechos de uso	3.814
Instrumentos financieros derivados	35
Inventarios	2.375
Préstamos	(6.987)
Pasivos por impuesto diferido	(963)
Deudas comerciales y otras deudas	(4.404)
Pasivo por arrendamiento	(2.011)
Provisiones	(54)
Beneficios a los empleados	(121)
Remuneraciones y cargas sociales	(191)
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta a pagar	(17)
Efectivo y equivalentes	2.479
Total activos netos identificables	11.805
Interés no controlante	(7.063)
Llave negativa (*)	(357)
Inversión en asociadas dada de baja	3.709
Efectivo y equivalentes	676
Total contraprestación	4.385

(*) Incluido dentro de "Otros resultados operativos, netos"

Acuerdo para la venta de Ispro

El 26 de enero de 2020, PBC firmó un acuerdo de venta de la totalidad del paquete accionario de Ispro y los derechos sobre los préstamos otorgados por los accionistas a ISPRO en NIS 885. La finalización de la transacción está sujeta a la aprobación del Comisionado de Competencia de acuerdo con la Ley de Competencia Económica la cual se debe expedir dentro de los 150 días desde la fecha del acuerdo. Por tal motivo el grupo ha reclasificado los activos y pasivos como disponibles para la venta.

Al momento de la firma del acuerdo el comprador depositó NIS 15 en una cuenta y se comprometió a depositar un monto adicional de NIS 40 luego de finalizado el due diligence del 23 de marzo de 2020, el comprador contactó a PBC con una solicitud para diferir las fechas especificadas en el acuerdo de venta, y en respuesta, PBC informó al comprador que su solicitud sería considerada, sin perjudicar los derechos y obligaciones de PBC de acuerdo con el acuerdo. El 26 de marzo de 2020, fecha de finalización del proceso de due diligencie, el comprador incumplió su compromiso de depositar el segundo monto del depósito, por un monto de NIS 40 en la cuenta fiduciaria.

PBC exigió que el comprador solucione el incumplimiento y deposite el monto del segundo depósito de inmediato, y proceda con el cierre de la transacción de acuerdo con sus términos, sin que esto suponga una excepción a todos sus derechos y obligaciones y de cualquier consideración disponible para el Comprador según el acuerdo y la ley, hasta el 20 de abril del 2020. Dado que el incumplimiento no se modificó hasta el 20 de abril de 2020, el acuerdo se canceló.

En abril 2020, PBC firmó un acuerdo de compra con otro comprador por NIS 800 por la totalidad de las acciones de ISPRO y los derechos sobre los préstamos otorgados por PBC a ISPRO. Como consecuencia del mencionado acuerdo de venta del paquete accionario de Ispro, el Grupo ha reclasificado un total de activos netos de \$14.684 como "Grupo de Activos disponibles para la venta". El resultado que se habrá de reconocer al momento del perfeccionamiento de la venta es de NIS 47 (equivalentes a 799 al cierre del presente período).

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Acuerdo Cellcom – Golan Telecom

En febrero de 2020, Cellcom, los accionistas de Golan Telecom y Golan Telecom celebraron un memorando de entendimiento vinculante sobre la adquisición de todo el capital social emitido de Golan Telecom, por un total de NIS 590, pagadero en 2 partes (NIS 413 a la fecha de cierre de la transacción, y NIS 177 dentro de los 3 años posteriores a la fecha de cierre). Cellcom emitirá y depositará 8.2 millones de acciones de la compañía en una cuenta fiduciaria con un administrador ("Acciones en custodia") como garantía.

La transacción incluye condiciones y representaciones estándar, y está sujeta al due diligencie por parte de Cellcom y a la recepción de aprobaciones regulatorias y aprobaciones de terceros materiales. Las partes negociarán sobre un acuerdo detallado; sin embargo, están obligados por el memorando de entendimiento, independientemente de si el acuerdo está firmado o no. En caso de que las condiciones para cerrar la transacción no se hayan cumplido antes del 31 de diciembre de 2020, el memorando de entendimiento o el acuerdo detallado, según corresponda, caducará.

A la fecha de presentación de los presentes estados financieros no hay certeza de que se cumplirán las condiciones para completar la transacción, incluido la obtención de las aprobaciones requeridas.

5. Administración del riesgo financiero y estimaciones de valor razonable

Los presentes estados financieros no incluyen toda la información y revelaciones de la administración del riesgo financiero, por lo que deben ser leídos en conjunto con la Nota 5 a los estados financieros anuales. No ha habido cambios en la administración o en las políticas de gestión de riesgo aplicadas por el Grupo desde el cierre del ejercicio.

Desde el 30 de junio de 2019 y hasta la fecha de los presentes estados financieros, no ha habido cambios significativos en las circunstancias comerciales o económicas que afecten el valor razonable de los activos y pasivos del Grupo (ya sea que se encuentren medidos a valor razonable o costo amortizado) excepto por lo mencionado en Nota 34. Asimismo, no se han producido transferencias entre las diferentes jerarquías utilizadas para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo, excepto por lo mencionado en la Nota 34.

6. Información por segmentos

Tal como se explica en Nota 6 a los Estados Financieros anuales, el Grupo reporta la información por segmentos desde la perspectiva de productos y servicios: (i) negocio agropecuario y (ii) negocio de propiedades urbanas e inversiones. Adicionalmente este último segmento se presenta dividido geográficamente en dos centros de operaciones para manejar sus intereses globales: Argentina e Israel. Tal como se menciona en Nota 4 a los presentes Estados financieros intermedios condensados consolidados, el grupo perdió el control de Gav-Yam durante el presente periodo y ha reclasificado los resultados a operaciones discontinuas La información por segmentos por el período finalizado el 31 de marzo de 2019 ha sido modificada a efectos de su comparabilidad con el presente período.

A continuación, se presenta un resumen de las líneas de los segmentos operativos del Grupo y una conciliación entre el total del resultado operativo según la información por segmentos y el resultado operativo según el estado de resultados, por los períodos finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019:

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

A continuación, se presenta un análisis resumido de las líneas de negocio del Grupo por el período finalizado el 31 de marzo de 2020:

	31.03.20								
	Negocio propiedades urbanas e inversiones (II)				Total información por segmentos	Negocios conjuntos (i)	Ajustes (ii)	Eliminaciones inter-segmentos y activos / pasivos no reportables (iii)	Total estados de resultados / estado de situación financiera
Negocio Agropecuario (I)	Centro de operaciones Argentina	Centro de operaciones Israel	Subtotal						
Ingresos	18.504	9.762	57.387	67.149	85.653	(54)	2.482	(619)	87.462
Costos	(15.544)	(2.158)	(39.144)	(41.302)	(56.846)	36	(2.580)	380	(59.010)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas al punto de cosecha	2.523	-	-	-	2.523	-	-	178	2.701
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas tras la cosecha	352	-	-	-	352	-	-	-	352
Ganancia bruta	5.835	7.604	18.243	25.847	31.682	(18)	(98)	(61)	31.505
Resultado por venta de campos	323	-	-	-	323	-	-	-	323
Cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	12	2.445	(2.585)	(140)	(128)	(255)	-	-	(383)
Gastos generales y de administración	(1.020)	(1.624)	(6.156)	(7.780)	(8.800)	13	-	35	(8.752)
Gastos de comercialización	(1.862)	(850)	(9.010)	(9.860)	(11.722)	14	-	16	(11.692)
Desvalorización de asociadas	-	-	(2.344)	(2.344)	(2.344)	-	-	-	(2.344)
Otros resultados operativos, netos	1.141	(33)	1.475	1.442	2.583	19	23	1	2.626
Ganancia / (pérdida) operativa	4.429	7.542	(377)	7.165	11.594	(227)	(75)	(9)	11.283
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	173	265	722	987	1.160	160	-	(13)	1.307
Ganancia del segmento	4.602	7.807	345	8.152	12.754	(67)	(75)	(22)	12.590
Activos reportables	34.942	110.695	392.585	503.280	538.222	(651)	-	38.923	576.494
Pasivos reportables	-	-	(349.712)	(349.712)	(349.712)	-	-	(142.762)	(492.474)
Activos reportables, netos	34.942	110.695	42.873	153.568	188.510	(651)	-	(103.839)	84.020

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

A continuación, se presenta un análisis resumido de las líneas de negocio del Grupo por el período finalizado el 31 de marzo de 2019:

	31.03.19								
	Negocio propiedades urbanas e inversiones (II)								
	Negocio Agropecuario (I)	Centro de operaciones Argentina	Centro de operaciones Israel	Subtotal	Total información por segmentos	Negocios conjuntos (i)	Ajustes (ii)	Eliminaciones inter-segmentos y activos / pasivos no reportables (iii)	Total estados de resultados / estado de situación financiera
Ingresos	11.667	11.175	52.420	63.595	75.262	(67)	2.673	(425)	77.443
Costos	(9.787)	(2.215)	(37.257)	(39.472)	(49.259)	46	(2.791)	160	(51.844)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas al punto de cosecha	1.419	-	-	-	1.419	-	-	237	1.656
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas tras la cosecha	12	-	-	-	12	-	-	-	12
Ganancia bruta	3.311	8.960	15.163	24.123	27.434	(21)	(118)	(28)	27.267
Cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	(33)	(8.751)	386	(8.365)	(8.398)	(92)	-	-	(8.490)
Resultado por venta de campo	87	-	-	-	87	-	-	-	87
Gastos generales y de administración	(982)	(1.938)	(5.882)	(7.820)	(8.802)	13	-	24	(8.765)
Gastos de comercialización	(1.120)	(772)	(8.025)	(8.797)	(9.917)	4	-	4	(9.909)
Otros resultados operativos, netos	442	(604)	808	204	646	173	18	(4)	833
Ganancia / (pérdida) operativa	1.705	(3.105)	2.450	(655)	1.050	77	(100)	(4)	1.023
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	11	(1.294)	(560)	(1.854)	(1.843)	(98)	-	-	(1.941)
Ganancia / (pérdida) del segmento	1.716	(4.399)	1.890	(2.509)	(793)	(21)	(100)	(4)	(918)
Activos reportables	35.171	137.617	560.385	698.002	733.173	(589)	-	44.262	776.846
Pasivos reportables	-	-	(486.098)	(486.098)	(486.098)	-	-	(135.316)	(621.414)
Activos reportables, netos	35.171	137.617	74.287	211.904	247.075	(589)	-	(91.054)	155.432

(i) Representa el valor patrimonial proporcional de aquellos negocios conjuntos que fueron consolidados proporcionalmente a fines de la información por segmentos.

(ii) Incluye un resultado bruto de \$ (98) y \$ (118) correspondiente a Expensas y FPC, al 31 de marzo de 2020 y 2019, respectivamente.

(iii) Incluye activo por impuesto diferido, crédito por impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta, créditos por ventas y otros créditos, inversiones en activos financieros, efectivo y equivalentes de efectivo, derechos de uso y activos intangibles excepto por derecho a recibir futuras unidades en permuta, neto de inversiones en asociadas con patrimonio neto negativo las cuales se exponen en provisiones por \$ 8.483 al 31 de marzo de 2020.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

(I) Línea de negocios agropecuarios:

Las siguientes tablas presentan los segmentos incluidos en la línea de negocio agropecuario:

	31.03.20				
	Producción agropecuaria	Ventas y transformación de tierras	Corporativo	Otros	Total Negocio agropecuario
Ingresos	11.718	-	-	6.786	18.504
Costos	(9.855)	(19)	-	(5.670)	(15.544)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas al punto de cosecha	2.500	-	-	23	2.523
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas tras la cosecha	352	-	-	-	352
Ganancia / (pérdida) bruta	4.715	(19)	-	1.139	5.835
Resultado por venta de campos	-	323	-	-	323
Cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	-	12	-	-	12
Gastos generales y de administración	(655)	(2)	(153)	(210)	(1.020)
Gastos de comercialización	(1.272)	-	-	(590)	(1.862)
Otros resultados operativos, netos	110	883	-	148	1.141
Ganancia / (pérdida) operativa	2.898	1.197	(153)	487	4.429
Resultado por participación en asociadas	62	-	-	111	173
Ganancia / (pérdida) del segmento	2.960	1.197	(153)	598	4.602
Propiedades de inversión	3.269	-	-	-	3.269
Propiedades, planta y equipo	19.877	171	-	699	20.747
Participación en asociadas	409	-	-	293	702
Otros activos reportables	8.106	313	-	1.805	10.224
Activos reportables	31.661	484	-	2.797	34.942

	31.03.19				
	Producción agropecuaria	Ventas y transformación de tierras	Corporativo	Otros	Total Negocio agropecuario
Ingresos	6.177	-	-	5.490	11.667
Costos	(5.248)	(24)	-	(4.515)	(9.787)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas al punto de cosecha	1.423	-	-	(4)	1.419
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas tras la cosecha	12	-	-	-	12
Ganancia / (pérdida) bruta	2.364	(24)	-	971	3.311
Cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	-	(33)	-	-	(33)
Resultado por venta de campos	-	87	-	-	87
Gastos generales y de administración	(598)	(1)	(172)	(211)	(982)
Gastos de comercialización	(627)	(1)	-	(492)	(1.120)
Otros resultados operativos, netos	443	(31)	-	30	442
Ganancia / (pérdida) operativa	1.582	(3)	(172)	298	1.705
Resultado por participación en asociadas	43	-	-	(32)	11
Ganancia / (pérdida) del segmento	1.625	(3)	(172)	266	1.716
Propiedades de inversión	2.423	-	-	-	2.423
Propiedades, planta y equipo	20.548	70	-	722	21.340
Participación en asociadas	359	-	-	45	404
Otros activos reportables	9.690	-	-	1.314	11.004
Activos reportables	33.020	70	-	2.081	35.171

(II) Línea de negocio de propiedades urbanas e inversiones:

Las siguientes tablas presentan los segmentos incluidos en el centro de operaciones Argentina:

	31.03.20							
	Centros comerciales	Oficinas	Ventas y desarrollos	Hoteles	Internacional	Corporativo	Otros	Total
Ingresos	5.345	1.730	683	1.928	7	-	69	9.762
Costos	(434)	(108)	(451)	(1.086)	(8)	-	(71)	(2.158)
Ganancia / (Pérdida) bruta	4.911	1.622	232	842	(1)	-	(2)	7.604
Cambios en el valor razonable de propiedades de inversión (i)	(3.711)	3.121	2.673	-	-	-	362	2.445
Gastos generales y de administración	(620)	(200)	(137)	(279)	(87)	(212)	(89)	(1.624)
Gastos de comercialización	(405)	(66)	(168)	(203)	-	-	(8)	(850)
Otros resultados operativos, netos	(47)	(28)	(16)	(11)	(1)	-	70	(33)
Ganancia / (Pérdida) operativa	128	4.449	2.584	349	(89)	(212)	333	7.542
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	-	36	-	(7)	648	-	(412)	265
Ganancia / (Pérdida) del segmento	128	4.485	2.584	342	559	(212)	(79)	7.807
Propiedades de inversión y propiedades para la venta	44.747	32.340	28.162	-	95	-	1.159	106.503
Propiedades, planta y equipo	223	1.033	-	1.860	189	-	-	3.305
Participación en asociadas y negocios conjuntos	-	-	499	-	(7.024)	-	6.308	(217)
Otros activos reportables	104	116	769	29	-	-	86	1.104
Activos reportables	45.074	33.489	29.430	1.889	(6.740)	-	7.553	110.695

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

(i) Para el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020, el resultado neto por cambio en el valor razonable las propiedades de inversión fue una ganancia de \$ 2.445. El impacto neto de los valores en pesos de nuestras propiedades fue principalmente consecuencia del cambio en las condiciones macroeconómicas:

- (a) resultado positivo de \$ 19.713 producto de un aumento en la tasa de inflación más PBI proyectada, con el consiguiente incremento en el flujo de efectivo de los ingresos de los centros comerciales;
- (b) resultado negativo de \$ 22.963 debido a la conversión a dólares del flujo de fondos proyectado en pesos de acuerdo a las estimaciones de tipo de cambio proyectado utilizadas en el flujo de fondos;
- (c) un aumento de 72 puntos básicos en la tasa de descuento, originado principalmente por una suba del componente riesgo país de la tasa de descuento WACC utilizada para descontar el flujo de fondos, que generó una disminución en el valor de los centros comerciales de \$ 2.244.
- (d) impacto positivo de \$ 14.539 producto de la conversión a pesos del valor de los centros comerciales en dólares en función al tipo de cambio de cierre del período;
- (e) Adicionalmente, por el impacto del ajuste por inflación se reclasificaron por centros comerciales \$ 12.160 a Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda.

El valor de nuestros edificios de oficinas y otras propiedades para alquiler medido en términos reales aumentó 11,9% durante el periodo de nueve meses al 31 de marzo de 2020, producto principalmente de una devaluación del peso superior a la tasa de inflación del período

31.03.19								
	Centros comerciales	Oficinas	Ventas y desarrollos	Hoteles	Internacional	Corporativo	Otros	Total
Ingresos	6.311	1.539	927	2.282	10	-	106	11.175
Costos	(517)	(67)	(377)	(1.140)	(4)	-	(110)	(2.215)
Ganancia / (Pérdida) bruta	5.794	1.472	550	1.142	6	-	(4)	8.960
Cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	(15.130)	4.717	1.864	-	4	-	(206)	(8.751)
Gastos generales y de administración	(688)	(157)	(185)	(354)	(76)	(393)	(85)	(1.938)
Gastos de comercialización	(426)	(70)	(36)	(228)	-	-	(12)	(772)
Otros resultados operativos, netos	(59)	(22)	(200)	37	(19)	-	(341)	(604)
(Pérdida) / ganancia operativa	(10.509)	5.940	1.993	597	(85)	(393)	(648)	(3.105)
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	-	-	(30)	-	(534)	-	(730)	(1.294)
(Pérdida) / ganancia del segmento	(10.509)	5.940	1.963	597	(619)	(393)	(1.378)	(4.399)
Propiedades de inversión y propiedades para la venta	70.920	33.639	26.818	-	95	-	148	131.620
Propiedades, planta y equipo	245	105	-	1.950	191	-	915	3.406
Participación en asociadas y negocios conjuntos	-	-	396	-	(4.515)	-	6.202	2.083
Otros activos reportables	109	115	173	24	-	-	87	508
Activos reportables	71.274	33.859	27.387	1.974	(4.229)	-	7.352	137.617

Las siguientes tablas presenta los segmentos incluidos en el centro de operaciones Israel:

31.03.20							
	Bienes raíces	Supermercados	Telecomunicaciones	Seguros	Corporativo	Otros	Total
Ingresos	9.809	-	46.142	-	-	1.436	57.387
Costos	(4.942)	-	(33.775)	-	-	(427)	(39.144)
Ganancia bruta	4.867	-	12.367	-	-	1.009	18.243
Cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	(2.585)	-	-	-	-	-	(2.585)
Gastos generales y de administración	(583)	-	(3.892)	-	(779)	(902)	(6.156)
Gastos de comercialización	(177)	-	(8.507)	-	-	(326)	(9.010)
Desvalorización de asociadas y negocios conjuntos	(2.344)	-	-	-	-	-	(2.344)
Otros resultados operativos, netos	538	-	357	-	(46)	626	1.475
(Pérdida) / ganancia operativa	(284)	-	325	-	(825)	407	(377)
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	906	-	(166)	-	-	(18)	722
Ganancia del segmento	622	-	159	-	(825)	389	345
Activos reportables	128.934	23.578	122.866	4.369	15.478	97.360	392.585
Pasivos reportables	(123.525)	-	(93.688)	-	(95.930)	(36.569)	(349.712)
Activos reportables, netos	5.409	23.578	29.178	4.369	(80.452)	60.791	42.873

31.03.19							
	Bienes raíces	Supermercados	Telecomunicaciones	Seguros	Corporativo	Otros	Total
Ingresos	10.510	-	40.234	-	-	1.676	52.420
Costos	(6.687)	-	(29.863)	-	-	(707)	(37.257)
Ganancia bruta	3.823	-	10.371	-	-	969	15.163
Cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	386	-	-	-	-	-	386
Gastos generales y de administración	(509)	-	(3.520)	-	(758)	(1.095)	(5.882)
Gastos de comercialización	(144)	-	(7.546)	-	-	(335)	(8.025)
Otros resultados operativos, netos	-	-	288	-	323	197	808
Ganancia / (Pérdida) operativa	3.556	-	(407)	-	(435)	(264)	2.450
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	(399)	504	-	-	-	(665)	(560)
Ganancia / (Pérdida) del segmento	3.157	504	(407)	-	(435)	(929)	1.890
Activos reportables	308.160	23.627	120.948	24.035	45.919	37.696	560.385
Pasivos reportables	(239.335)	-	(95.324)	-	(133.277)	(18.162)	(486.098)
Activos reportables, netos	68.825	23.627	25.624	24.035	(87.358)	19.534	74.287

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

7. Participación en asociadas y negocios conjuntos

La evolución de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos del Grupo por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 fue la siguiente:

	31.03.20	30.06.19
Inicio del período / ejercicio	34.365	50.049
Ajuste de saldos iniciales (NIC 28 y NIIF 9)	(1.927)	(145)
Emisiones de capital y aportes	2.580	155
Reducción de capital social	(101)	(637)
Aumento de participación en asociadas y negocios conjuntos	3.189	662
Participación en los resultados	1.349	(6.753)
Otros resultados integrales	(1.046)	-
Diferencias de conversión	(3.401)	(407)
Dividendos (i)	(1.752)	(1.645)
Venta de asociadas	-	(6.811)
Desconsolidación (iii)	25.982	-
Reclasificación a destinados para la venta	(1.963)	-
Incorporación por combinación de negocios	1.783	-
Otros	54	(103)
Cierre del período / ejercicio (ii)	59.112	34.365

(i) Ver Nota 28.

(ii) Al 31 de marzo de 2020 y 30 de junio de 2019 incluye \$ (8.467) y \$ (8.217) en concepto de inversiones con patrimonio negativo, los cuales se exponen en "Provisiones" (Nota 20).

(iii) Corresponde al reconocimiento inicial de la inversión residual en Gav-Yam luego de la pérdida de control. Ver Nota 4.

A continuación, se detalla información adicional sobre las inversiones del Grupo en asociadas y negocios conjuntos:

Nombre de la Sociedad	% de participación accionaria		Valor de la participación del Grupo sobre el patrimonio		Participación del Grupo sobre los resultados integrales	
	31.03.20	30.06.19	31.03.20	30.06.19	31.03.20	31.03.19
New Lipstick (1)	49,96%	49,96%	(8.467)	(8.217)	(257)	(856)
BHSA	29,91%	29,91%	3.740	4.224	(486)	(790)
Condor	18,89%	18,89%	1.395	1.321	103	101
PBEL	45,00%	45,40%	-	1.879	-	178
Shufersal	26,02%	26,02%	23.578	21.840	1.887	2.100
Mehadrin	N/A	45,41%	-	4.598	-	-
Gav-Yam	34,90%	N/A	26.612	N/A	(4.185)	(171)
TGLT S.A.	30,50%	N/A	2.047	N/A	(17)	-
Quality	50,00%	50,00%	1.996	1.774	183	90
La Rural S.A.	50,00%	50,00%	179	96	83	79
Cresca S.A.	50,00%	50,00%	-	19	(1)	19
Otras asociadas y negocios conjuntos	-	-	8.032	6.831	638	(542)
Total asociadas y negocios conjuntos			59.112	34.365	(2.052)	208

Nombre de la Sociedad	Sede de la Sociedad / País de constitución	Actividad principal	Acciones Ordin. 1 voto	Último estado financiero		
				Capital social (valor nominal)	Resultado del período	Patrimonio
New Lipstick (1)	EE.UU.	Inmobiliaria	N/A	-	(*) 17	(*) (198)
BHSA	Argentina	Financiera	448.689.072	(***) 1.500	(***) (498)	(***) 12.955
Condor	EE.UU.	Hotelera	2.245.100	(*) 232	(*) (2)	(*) 86
PBEL	India	Inmobiliaria	(**) 1	(**) (2)	(**)	(**) 3.254
Shufersal	Israel	Retail	123.917.650	(**) 242	(**) 220	(**) 1.834
Mehadrin	Israel	Agropecuaria	N/A	N/A	N/A	N/A
Gav-Yam	Israel	Inmobiliaria	N/A	N/A	(**) 328	(**) 3.596
TGLT S.A.	Argentina	Inmobiliaria	279.502.813	925	(27)	5.958
Quality	Argentina	Inmobiliaria	163.039.244	326	366	3.932
La Rural S.A.	Argentina	Eventos y otros	714.498	1	175	273

(1) En marzo 2020, Metropolitan, subsidiaria de New Lipstick, ha recibido la donación de la deuda que mantenía con el Royal Bank of Canada, sin contraprestación alguna. Dicha donación generó un resultado positivo en Metropolitan de US\$ 40 (habiendo registrado el Grupo un resultado de US\$ 10 de acuerdo a la tenencia sobre esta inversión). Al 31 de marzo luego de dar efecto a la mencionada ganancia, la exposición pasiva neta que mantiene IRSA al cierre del período en dicha sociedad es 2.538 (expuesto en el pasivo y reserva de conversión).

(2) Adicionalmente se suscribieron 21.600.000 acciones preferidas clase A y 24.948.798 acciones preferidas clase B, sujetas a conversión. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros aún no se han convertido dichas acciones preferidas.

(*) Importes expresados en millones de dólares bajo USGAAP. Condor cierra su ejercicio el 30 de junio por tal motivo el Grupo calcula su participación con un desfase de 3 meses incluyendo ajustes materiales si los hubiese.

(**) Importes expresados en millones de NIS.

(***) Datos al 31 de marzo de 2020 de acuerdo a normas del BCRA.

Puerto Retiro (negocio conjunto)

No ha habido cambios a lo informado en Nota 8. a los estados financieros anuales al 30 de junio de 2019

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

8. Propiedades de inversión

La evolución de las propiedades de inversión del Grupo por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 fue la siguiente:

	Arrendamiento de tierras de cultivo	Propiedades en alquiler	Reserva de tierras	Propiedades en desarrollo	Otros	Total al 31.03.20	Total al 30.06.19
Valor razonable al inicio del período / ejercicio	2.499	277.443	27.054	10.732	200	317.928	345.125
Ajustes a saldos iniciales (NIIF 15)	-	405	-	-	-	405	-
Altas	-	1.156	-	2.338	1	3.495	11.019
Activación de costos financieros	-	-	-	-	-	-	221
Altas de costos iniciales de arrendamiento	-	19	-	-	-	19	15
Amortización de costos iniciales de arrendamiento (i)	-	(12)	-	-	-	(12)	(12)
Transferencias	1.329	(21.247)	(1.704)	(597)	-	(22.219)	1.883
Incorporación por combinación de negocios	-	232	-	-	-	232	-
Desconsolidación	-	(137.197)	(7.739)	(4.532)	-	(149.468)	-
Bajas	-	(11.664)	(369)	-	-	(12.033)	(5.502)
Diferencia de conversión	(571)	37.401	1.558	1.144	-	39.532	(2.793)
Resultado neto de cambios en el valor razonable	12	(2.856)	2.166	241	54	(383)	(32.028)
Valor razonable al cierre del período / ejercicio	3.269	143.680	20.966	9.326	255	177.496	317.928

(i) El cargo por amortización de costos iniciales de arrendamientos ha sido imputado dentro de las líneas "Costos", en el estado de resultados (Nota 25).

Los siguientes montos han sido reconocidos en el estado de resultados:

	31.03.20	31.03.19
Ingresos por ventas, alquileres y servicios	15.743	16.493
Gastos operativos directos	(5.696)	(5.721)
Recuperos / (Gastos) de desarrollos	(70)	(4.110)
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión no realizado	(383)	(9.601)

Las técnicas de valuación se encuentran descritas en Nota 9 a los Estados Financieros anuales. No hubo cambios en dichas técnicas. El Grupo ha realizado una reevaluación de las premisas al 31 de marzo de 2020, considerando las condiciones de mercado existentes a dicha fecha en razón de la pandemia descrita en Nota 34, incorporando la variación real del tipo de cambio en otros activos denominados en dólares.

9. Propiedades, planta y equipo

La evolución de las propiedades, planta y equipo del Grupo por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 fue la siguiente:

	Establecimientos agropecuarios	Planta productora	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Redes de comunicación	Otros	Total al 31.03.20	Total al 30.06.19
Costos	19.453	1.877	12.600	2.450	86.657	12.228	135.265	126.906
Depreciación acumulada	(1.960)	(549)	(6.928)	(1.613)	(66.162)	(6.706)	(83.918)	(77.489)
Valor residual al inicio del período / ejercicio	17.493	1.328	5.672	837	20.495	5.522	51.347	49.417
Ajustes a saldos iniciales (NIIF 15)	-	-	-	-	-	-	-	8.563
Altas	381	222	325	75	2.885	1.136	5.024	(481)
Bajas	(57)	-	(60)	(5)	(3.032)	(56)	(3.210)	-
Desconsolidación	-	-	(401)	(564)	-	(42)	(1.007)	-
Incorporación activos por combinación de negocios	7.105	-	1.783	375	-	315	9.578	-
Diferencias de conversión	(1.166)	(198)	151	126	1.340	565	818	(1.261)
Transferencias	(1.267)	(2)	(260)	(33)	357	(357)	(1.562)	1.538
Depreciación (i)	(185)	(199)	(368)	(77)	(3.408)	(1.195)	(5.432)	(6.429)
Saldos al cierre del período / ejercicio	22.304	1.151	6.842	734	18.637	5.888	55.556	51.347
Costos	23.909	1.739	11.337	2.403	86.459	10.952	136.799	135.265
Depreciación acumulada	(1.605)	(588)	(4.495)	(1.669)	(67.822)	(5.064)	(81.243)	(83.918)
Valor residual al cierre del período / ejercicio	22.304	1.151	6.842	734	18.637	5.888	55.556	51.347

(i) Al 31 de marzo de 2020 el cargo por depreciación ha sido imputado en la línea "Costos" por \$ 4.185, "Gastos generales y de administración" por \$ 667 y "Gastos de comercialización" por \$ 97, respectivamente, en el estado de resultados (Nota 25) y \$ 483 se capitalizaron como parte del costo de los activos biológicos.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

10. Propiedades para la venta

La evolución de las propiedades para la venta del Grupo por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 fue la siguiente:

	Propiedades terminadas	Propiedades en desarrollo	Propiedades sin desarrollar	Total al 31.03.20	Total al 30.06.19
Al inicio del período / ejercicio	1.820	2.997	3.133	7.950	20.959
Ajustes a saldos iniciales (NIIF 15)	-	-	-	-	(7.901)
Altas	24	1.299	415	1.738	3.478
Costos financieros activados	-	93	-	93	16
Diferencia de conversión	109	(8)	165	266	(1.281)
Transferencias	171	(140)	(31)	-	50
Desvalorización	-	-	-	-	(43)
Desconsolidación	-	(147)	-	(147)	-
Bajas	(943)	(2.651)	(52)	(3.646)	(7.328)
Al cierre del período / ejercicio	1.181	1.443	3.630	6.254	7.950
No corriente				4.319	7.454
Corriente				1.935	496
Total				6.254	7.950

11. Activos intangibles

La evolución de los activos intangibles del Grupo por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 fue la siguiente:

	Llave de negocio	Marcas	Licencias	Relaciones con clientes	Sistemas de información y software	Contratos y otros	Total al 31.03.20	Total al 30.06.19
Costos	6.388	6.704	9.131	14.333	7.982	8.534	53.072	50.519
Amortización acumulada	-	(519)	(6.946)	(11.342)	(4.325)	(5.249)	(28.381)	(23.951)
Valor al inicio del período / ejercicio	6.388	6.185	2.185	2.991	3.657	3.285	24.691	26.568
Altas	-	-	-	-	1.192	2.263	3.455	3.545
Bajas	-	-	-	-	(113)	-	(113)	(58)
Desconsolidación	(3.092)	-	-	-	(21)	-	(3.113)	-
Transferencias	1	-	-	-	13	-	14	-
Incorporación activos por combinación de negocios	60	-	-	36	18	-	114	30
Diferencias de conversión	1.882	433	143	170	245	200	3.073	(789)
Desvalorización	-	-	-	-	-	-	-	(175)
Amortizaciones (i)	-	(82)	(196)	(866)	(1.227)	(976)	(3.347)	(4.430)
Saldos al cierre del período / ejercicio	5.239	6.536	2.132	2.331	3.764	4.772	24.774	24.691
Costos	5.239	7.177	9.622	20.552	6.732	11.294	60.616	53.072
Amortización acumulada	-	(641)	(7.490)	(18.221)	(2.968)	(6.522)	(35.842)	(28.381)
Valor al cierre del período / ejercicio	5.239	6.536	2.132	2.331	3.764	4.772	24.774	24.691

(i) Al 31 de marzo de 2020, el cargo por amortización ha sido imputado \$ 190 dentro de "Costos", \$ 1.157 en "Gastos generales y de administración"; y \$ 2.000 en "Gastos de Comercialización", respectivamente en el estado de resultados (Nota 25).

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

12. Derechos de uso de activos

La composición de los derechos de uso de activos del Grupo al 31 de marzo de 2020 y 30 de junio de 2019 es la siguiente:

	31.03.20	30.06.19
Establecimientos agropecuarios	1.761	-
Oficinas, centros comerciales y otros inmuebles	6.838	-
Redes de comunicación	9.865	-
Maquinarias y equipamientos	40	-
Otros	1.218	-
Total derechos de uso	19.722	-
No corriente	19.722	-
Total	19.722	-

A continuación, se detalla el cargo por amortizaciones de los derechos de uso:

	31.03.20	31.03.19
Establecimientos agropecuarios	56	-
Oficinas, centros comerciales y otros inmuebles	397	-
Redes de comunicación	2.293	-
Otros	646	-
Total depreciación de derechos de uso	3.392	-

13. Activos biológicos

La evolución en los activos biológicos del Grupo y su asignación a los distintos niveles de jerarquía de valor razonable para el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 fue la siguiente:

	Sementera de granos		Sementera de caña de azúcar	Hacienda de rodeo	Otras haciendas	Otros	Total al 31.03.20	Total al 30.06.19
	Nivel 1	Nivel 3	Nivel 3	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 1		
Valor residual al inicio del período / ejercicio	133	1.671	1.038	2.249	191	32	5.314	3.836
Compras	-	-	-	164	104	-	268	446
Cambios por transformación	(137)	137	-	-	-	-	-	-
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de los activos biológicos	-	1.533	1.088	(11)	79	-	2.689	2.171
Cosechas	-	(4.885)	(2.572)	-	-	-	(7.457)	(9.275)
Ventas	-	-	-	(1.027)	(1)	-	(1.028)	(674)
Consumos	-	-	-	(3)	(298)	(5)	(306)	(374)
Costos incurridos durante el período	227	5.519	1.678	741	-	5	8.170	9.243
Incorporación por combinación de negocios	-	70	-	-	-	-	70	-
Diferencia de conversión	(167)	(186)	(195)	(50)	-	-	(598)	(59)
Saldos al cierre del período / ejercicio	56	3.859	1.037	2.063	75	32	7.122	5.314
No corriente (Producción)	-	-	-	1.519	20	32	1.571	1.713
Corriente (Consumible)	56	3.859	1.037	544	55	-	5.551	3.601
Valor residual al cierre del período / ejercicio	56	3.859	1.037	2.063	75	32	7.122	5.314

- (i) Los activos biológicos con un ciclo de producción mayor a un año (es decir, hacienda) generaron un resultado por "Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de los activos biológicos" que asciende a \$ 68 y \$ 96, por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019, respectivamente; \$ 121 y \$ (90) se atribuyen a cambios en el precio, y \$ (53) y \$ 186 se atribuyen a cambios físicos generados por el resultado por producción, respectivamente.

Durante el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020 se produjeron transferencias por \$ 137 entre las jerarquías de valor razonable 1 y 3 de sementera de granos (debido al grado de crecimiento fenológico del cultivo). Asimismo, no hubo reclasificaciones entre categorías de los mismos.

El valor razonable menos los costos de venta de los productos agrícolas al momento de la cosecha (los cuales han sido cosechados durante el ejercicio) ascienden a \$ (7.468) y \$ (9.291) por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019, respectivamente.

Ver Información sobre los procesos de valoración utilizados por la entidad en Nota 13 de los Estados Financieros anuales.

Al 31 de marzo de 2020 el máximo y mejor uso de los activos biológicos no difiere en forma significativa de su utilización presente.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

14. Inventarios

La composición de los inventarios del Grupo al 31 de marzo de 2020 y 30 de junio de 2019 es la siguiente:

	<u>31.03.20</u>	<u>30.06.19</u>
Granos	973	2.779
Materiales e insumos	1.544	1.315
Semillas y forrajes	-	285
Carne	<u>232</u>	<u>141</u>
Inventarios agropecuarios	<u>2.749</u>	<u>4.520</u>
Teléfonos y equipos de comunicación	1.349	1.556
Fruta	<u>2.375</u>	<u>-</u>
Total inventarios	<u><u>6.473</u></u>	<u><u>6.076</u></u>

15. Instrumentos financieros por categoría

Determinación del valor razonable

La presente nota muestra los activos y pasivos financieros por categoría de instrumento financiero y una conciliación con la línea expuesta en el estado de situación financiera, según corresponda. Los activos y pasivos financieros a valor razonable se asignan según los distintos niveles de jerarquía de valor razonable. Para mayor información respecto a las jerarquías de valor razonable referirse a la Nota 15 de los Estados Financieros anuales.

Los activos y pasivos financieros a 31 de marzo de 2020 son los siguientes:

	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados			Subtotal activos financieros	Activos no financieros	Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3			
31 de marzo de 2020							
Activos según el estado de situación financiera							
Créditos por ventas y otros créditos (excluyendo la provisión para deudores incobrables y para otros créditos) (Nota 16)	54.730	-	-	-	54.730	13.779	68.509
Inversiones en activos financieros:							
- Acciones de compañías públicas	-	519	210	-	729	-	729
- Acciones de compañías privadas	-	-	-	2.514	2.514	-	2.514
- Depósitos	972	52	-	-	1.024	-	1.024
- Bonos	-	16.386	2.011	-	18.397	-	18.397
- Fondos comunes de inversión	-	9.637	-	-	9.637	-	9.637
- Otras	-	2.020	612	356	2.988	-	2.988
Instrumentos financieros derivados:							
- Contratos de opciones sobre granos	-	163	-	-	163	-	163
- Contratos de futuros sobre granos	-	-	-	-	-	-	-
- Contratos de opciones de moneda extranjera	-	45	-	-	45	-	45
- Contratos de futuros de moneda extranjera	-	10	37	-	47	-	47
- Swaps	-	-	16	-	16	-	16
- Warrants	-	-	-	121	121	-	121
- Otros	52	-	17	-	69	-	69
Activos restringidos (i)	7.397	-	-	-	7.397	-	7.397
Activos financieros disponibles para la venta							
- Clal	-	4.369	-	-	4.369	-	4.369
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios):							
- Efectivo en caja y bancos	12.707	-	-	-	12.707	-	12.707
- Inversiones a corto plazo	<u>44.677</u>	<u>3.005</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>47.682</u>	<u>-</u>	<u>47.682</u>
Total de activo	<u>120.535</u>	<u>36.206</u>	<u>2.903</u>	<u>2.991</u>	<u>162.635</u>	<u>13.779</u>	<u>176.414</u>

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados			Subtotal pasivos financieros	Pasivos no financieros	Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3			
31 de marzo de 2020							
Pasivos según el estado de situación financiera							
Deudas comerciales y otras deudas (Nota 18)	27.842	-	-	-	27.842	4.938	32.780
Préstamos (Nota 21)	359.848	-	-	-	359.848	-	359.848
Instrumentos financieros derivados:							
- Contratos de opciones sobre granos	-	49	-	-	49	-	49
- Contratos de futuros sobre granos	-	7	-	-	7	-	7
- Contratos de opciones en moneda extranjera	-	21	-	-	21	-	21
- Contratos de futuros en moneda extranjera	-	94	52	-	146	-	146
- Swaps	-	-	56	-	56	-	56
- Forwards	-	-	35	-	35	-	35
- Otros	17	-	1.162	-	1.179	-	1.179
Total de pasivo	387.707	171	1.305	-	389.183	4.938	394.121

Los activos y pasivos financieros a 30 de junio de 2019 eran los siguientes:

	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados			Subtotal activos financieros	Activos no financieros	Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3			
30 de junio de 2019							
Activos según el estado de situación financiera							
Créditos por ventas y otros créditos (excluyendo la provisión para deudores incobrables y para otros créditos) (Nota 16)	46.825	-	-	-	46.825	12.847	59.672
Inversiones en activos financieros:							
- Acciones de compañías públicas	-	1.297	187	-	1.484	-	1.484
- Acciones de compañías privadas	-	-	-	2.477	2.477	-	2.477
- Depósitos	5.031	48	-	-	5.079	-	5.079
- Bonos	-	21.287	1.440	917	23.644	-	23.644
- Fondos comunes de inversión	-	9.764	-	-	9.764	-	9.764
- Otros	-	3.236	591	475	4.302	-	4.302
Instrumentos financieros derivados:							
- Contratos de futuros sobre granos	-	12	-	-	12	-	12
- Swaps	-	-	15	-	15	-	15
- Warrants	-	-	-	129	129	-	129
- Contratos de opciones sobre granos	-	43	-	-	43	-	43
- Contratos de opciones de moneda extranjera	-	41	-	-	41	-	41
- Contratos de futuros de moneda extranjera	-	3	39	-	42	-	42
- Otros	-	-	16	-	16	-	16
Activos restringidos (i)	10.256	-	-	-	10.256	-	10.256
Activos financieros disponibles para la venta							
- Clal	-	21.483	-	-	21.483	-	21.483
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios):							
- Efectivo en caja y bancos	9.625	-	-	-	9.625	-	9.625
- Inversiones a corto plazo	71.054	4.070	-	-	75.124	-	75.124
Total de activo	142.791	61.284	2.288	3.998	210.361	12.847	223.208

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

	Pasivos financieros a costo amortizado (i)	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados			Subtotal pasivos financieros	Pasivos no financieros	Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3			
30 de junio de 2019							
Pasivos según el estado de situación financiera							
Deudas comerciales y otras deudas (Nota 18)	25.095	-	-	-	25.095	8.243	33.338
Préstamos (Nota 21)	453.428	-	-	-	453.428	-	453.428
Instrumentos financieros derivados:							
- Contratos de futuros sobre granos	-	98	-	-	98	-	98
- Contratos de futuros en moneda extranjera	-	34	-	-	34	-	34
- Contratos de opciones sobre granos	-	84	-	-	84	-	84
- Swaps	-	-	182	-	182	-	182
- Otros	-	-	1.182	65	1.247	-	1.247
Total de pasivo	478.523	216	1.364	65	480.168	8.243	488.411

(i) Corresponden a depósitos en garantía y fideicomisos.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros a costo amortizado no difieren significativamente de su valor contable, excepto por los préstamos (Nota 21). El valor razonable de las deudas se aproxima a su valor contable ya que, debido a su naturaleza de corto plazo, el efecto del descuento no es significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados (Nivel 3).

Los modelos de valuación utilizados por el Grupo para la medición de los instrumentos de Niveles 2 y 3 no varían de los utilizados al 30 de junio de 2019.

Al 31 de marzo de 2020 no existen cambios en las circunstancias económicas o del negocio que afecten al valor razonable de los activos y pasivos financieros del grupo, excepto por lo mencionado en Nota 34.

El Grupo utiliza un rango de modelos de valuación para la medición de los instrumentos de Niveles 2 y 3, detalles de los cuales pueden obtenerse en la siguiente tabla. Cuando no haya precios con cotización disponible en un mercado activo, los valores razonables (especialmente instrumentos derivados) se basan en métodos de valuación reconocidos.

Descripción	Modelo/Método de precio	Parámetros	Jerarquía valor razonable	Rango
Promissory note	Precio teórico	Acuerdo de adquisición	Nivel 2	-
Inversiones en activos financieros – Otras acciones de compañías privadas	Flujo de fondos / NAV – Precio teórico	Ingresos proyectados descontado por tasa de descuento / El valor se determina en función de las acciones de la compañía en los fondos de capital sobre la base de sus estados financieros, que se basan en el valor razonable o en evaluaciones de sus inversiones.	Nivel 3	1 - 3,5
Inversiones en activos financieros – Otros	Flujo de fondos descontados – Precio teórico	Ingresos proyectados descontado por tasa de descuento / El valor se determina en función de las acciones de la compañía en los fondos de capital sobre la base de sus estados financieros, que se basan en el valor razonable o en evaluaciones de sus inversiones.	Nivel 3	1 - 3,5
Instrumentos financieros derivados – Forwards	Precio teórico	Precio del subyacente y volatilidad	Nivel 2 y 3	-

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

La siguiente tabla presenta los cambios en los instrumentos financieros del Nivel 3 al 31 de marzo de 2020 y 30 de junio de 2019:

	Instrumentos financieros derivados – Otros	Inversiones en activos financieros – Compañías privadas	Inversiones en activos financieros – Otros	Instrumentos financieros derivados – Warrants	Total al 31.03.20	Total al 30.06.19
Saldos al inicio del período / ejercicio	(65)	2.477	1.392	129	3.933	4.374
Altas y adquisiciones	-	16	-	-	16	163
Transferencia de nivel	-	-	-	(4)	(4)	56
Diferencia de conversión	(5)	121	72	(23)	165	(71)
Baja	-	-	(917)	-	(917)	-
Resultados reconocidos en el período / ejercicio (i)	70	(100)	(191)	19	(202)	(589)
Saldos al cierre del período / ejercicio	-	2.514	356	121	2.991	3.933

(i) Incluido dentro de "Resultados financieros, netos" en el estado de resultados.

16. Créditos por ventas y otros créditos

La composición de los créditos por ventas y otros créditos del Grupo al 31 de marzo de 2020 y 30 de junio de 2019 es la siguiente:

	31.03.20	30.06.19
Deudores por ventas, alquileres y servicios	41.351	40.609
Menos: Previsión deudores incobrables	(2.991)	(2.568)
Total créditos por ventas	38.360	38.041
Gastos pagados por adelantado	10.904	8.031
Préstamos, depósitos y otros saldos deudores	7.743	3.978
Depósitos en garantía	2	3
Créditos fiscales	1.650	1.549
Otros	6.859	5.502
Total otros créditos	27.158	19.063
Total créditos por ventas y otros créditos	65.518	57.104
No corriente	24.710	20.616
Corriente	40.808	36.488
Total	65.518	57.104

El valor razonable de los créditos corrientes se aproxima a su valor contable ya que, debido a su naturaleza de corto plazo, el efecto del descuento no es significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados (Nivel 3).

La evolución de la previsión para deudores incobrables del Grupo es la siguiente:

	31.03.20	30.06.19
Inicio del período / ejercicio	2.568	1.766
Ajuste de saldos al inicio (NIIF 9)	-	184
Constitución (i)	618	765
Recupero (i)	(114)	(88)
Diferencias de conversión	607	616
Desconsolidación	(19)	-
Utilizaciones durante el período / ejercicio	(510)	(448)
RECPAM	(140)	(227)
Traslado a/de activos disponibles para la venta	(19)	-
Cierre del período / ejercicio	2.991	2.568

(i) La constitución y recupero de la previsión para deudores incobrables se ha incluido en "Gastos de comercialización" en el estado de resultados (Nota 25).

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

17. Información de flujo de efectivo

A continuación, se ofrece una descripción detallada de los flujos de efectivo generados por las operaciones del Grupo para los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019.

	Nota	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Pérdida del período		(7.421)	(14.523)
Resultado del período por operaciones discontinuas		(17.180)	(3.680)
<i>Ajustes:</i>			
Impuesto a las ganancias	22	3.302	(3.204)
Amortizaciones y depreciaciones	25	11.716	7.945
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		-	(1)
Cambios en el valor razonable de propiedades de inversión		383	8.490
Pagos basados en acciones		133	47
Cambios en el valor razonable de inversiones en activos financieros		(517)	-
Resultado por combinación de negocio		(1.615)	-
Resultado por venta de activos intangibles		-	(13)
Resultado por venta de subsidiaria y asociadas		-	(896)
Resultado por venta de propiedades para la venta		-	(572)
Desvalorización de asociadas		2.344	301
Desvalorización de llave		-	175
Resultados financieros, netos		33.348	14.680
Provisiones y previsiones		636	1.170
Resultado por participación en negocios conjuntos y asociadas	7	(1.307)	1.941
Resultado por la revalorización de cuentas a cobrar por la venta de campos		-	101
Resultado por recompra de obligaciones negociables		1	(19)
Cambios en el valor neto de realización de productos agrícolas tras la cosecha		(352)	(12)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos y productos agrícolas no realizado		(3.331)	(1.959)
Ganancia no realizada de instrumentos financieros derivados		(164)	(135)
Otros resultados operativos		28	3
Resultado por venta de campos		(323)	(87)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución / (Aumento) en inventarios		2.121	(537)
Disminución en propiedades para la venta		976	781
Disminución / (Aumento) en activos biológicos		1.848	(759)
Aumento en activos restringidos		(1.038)	(193)
Disminución en créditos por venta y otros créditos		8.608	1.934
Disminución en deudas comerciales y otras deudas		(6.769)	(3.020)
Disminución en remuneraciones y cargas sociales		(473)	(434)
Disminución en provisiones		(798)	(305)
Aumento en pasivos por arrendamientos		42	-
Variación neta en instrumentos financieros derivados		80	139
Disminución en derechos de uso de activos		(515)	-
Efectivo neto generado por actividades operativas continuadas antes del impuesto a las ganancias pagado		23.763	7.358
Efectivo neto generado por actividades operativas discontinuadas antes del impuesto a las ganancias pagado		2.566	4.523
Efectivo neto generado por actividades operativas antes del impuesto a las ganancias pagado		26.329	11.881

La tabla que sigue muestra un detalle de transacciones no monetarias registradas en los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019:

	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Dividendos no cobrados	(54)	(4)
Distribución de dividendos a interés no controlante pendientes de pago	746	2.567
Distribución de dividendos en acciones	562	-
Aumento de propiedades de inversión a través de un aumento de préstamos	-	34
Aumento de propiedades de inversión a través de una disminución de inversiones en activos financieros	596	-
Disminución en inversiones en asociadas y negocios conjuntos a través de una disminución de préstamos	20	-
Aumento de propiedad, planta y equipo a través de una disminución de propiedades de inversión	-	19
Aumento de propiedad, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales y otras deudas	871	1.385
Aumento de propiedades para la venta a través de un aumento de préstamos	94	99
Aumento de propiedades para la venta a través de una disminución de propiedades de inversión	-	811
Aumento de activos intangibles a través de un aumento de deudas comerciales y otras deudas	522	313
Aumento de activos intangibles a través de una disminución de propiedades para la venta	-	1
Aumento en inversión en asociadas a través de pérdida de control en subsidiarias	1.271	-
Disminución de inversión en asociadas y negocios conjuntos a través de diferencias transitorias de conversión	(3.401)	(1.149)
Aumento de inversión en asociadas y negocios conjuntos a través de una disminución de préstamos	-	7
Aumento de inversión en asociadas y negocios conjuntos a través de una disminución de inversiones en activos financieros	793	-
Aumento de inversión en asociadas y negocios conjuntos a través de un aumento de reserva de pagos basados en acciones	(5)	-
Aumento de inversión en asociadas y negocios conjuntos a través de un aumento de créditos por ventas y otros créditos	-	1.097
Aumento de inversión en asociadas y negocios conjuntos a través de una disminución de patrimonio neto	-	147
Aumento de inversiones en activos financieros a través de una disminución de inversión en asociadas y negocios conjuntos	27	-
Aumento de créditos por ventas y otros créditos a través de una disminución de inversión en asociadas y negocios conjuntos	-	411
Aumento de créditos por ventas y otros créditos a través de un aumento de inversión en asociadas y negocios conjuntos	-	7
Disminución de préstamos a través de una disminución de inversiones en activos financieros	2.329	-

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Incorporación de saldos por combinación de negocios / desconsolidación o reclasificación a disponibles para la venta de subsidiarias:

	31.03.20
Propiedades de inversión	(232)
Propiedades, planta y equipo	(9.578)
Activos intangibles	(54)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(1.783)
Impuesto diferido	(43)
Créditos por ventas y otros créditos	(9.468)
Créditos por impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	(139)
Derechos de uso	(3.814)
Instrumentos financieros derivados	(35)
Activos biológicos	(70)
Inventarios	(2.396)
Activos restringidos	(156)
Activos disponibles para la venta	(344)
Deudas comerciales y otras deudas	4.686
Remuneraciones y cargas sociales	232
Préstamos	8.775
Provisiones	55
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta a pagar	26
Pasivos por impuesto diferido	1.364
Pasivo por arrendamiento	2.011
Beneficios a empleados	121
Valor neto de los activos incorporados / destinados a la venta que no afectan efectivo	(10.842)
Efectivo y equivalentes pagados	5.961
Interés no controlante	7.063
Llave de negocio negativa	(357)
Llave de negocio pendientes de colocación	60
Egreso de fondos / activos y pasivos destinados a la venta, neto	1.885

18. Deudas comerciales y otras deudas

La composición de las deudas comerciales y otras deudas del Grupo y su valor razonable al 31 de marzo de 2020 y 30 de junio de 2019 es la siguiente:

	31.03.20	30.06.19
Deudas comerciales	19.798	18.669
Adelantos recibidos por ventas, alquileres y servicios	1.861	6.080
Obligaciones de construcción	572	1.263
Provisión facturas a recibir	1.218	1.618
Ingreso diferido	104	-
Derechos de admisión	1.104	-
Depósitos en garantía	165	-
Total deudas comerciales	24.822	27.630
Dividendos a pagar a accionistas no controlantes	746	540
Deudas fiscales	1.193	1.286
Provisiones de construcción	-	1.377
Otros	6.019	2.505
Total otras deudas	7.958	5.708
Total deudas comerciales y otras deudas	32.780	33.338
No corriente	3.209	2.686
Corriente	29.571	30.652
Total	32.780	33.338

19. Patrimonio Neto

Asamblea de Accionistas Cresud

Con fecha 30 de octubre de 2019, se celebró la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Cresud, la cual ha aprobado: (i) absorber las pérdidas acumuladas al 30 de junio de 2019 con la reserva especial y la reserva especial RG 609/12 y (ii) la distribución de acciones propias en cartera por hasta la suma de 13.000.000 acciones.

Por otro lado, resolvió entre otros puntos, aprobar:

- Un aumento del Capital Social por hasta la suma de valor nominal \$180, mediante la emisión de hasta 180.000.000 acciones ordinarias de \$1 Valor Nominal cada una y de un voto por acción equivalente al 33,49% del capital social actual.
- La implementación de un plan de incentivos para empleados, management y directores que alcance hasta el 1% del capital social
- Delegar en el Directorio la implementación de las medidas arriba mencionadas.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Recompra Acciones Cresud

Con fecha 21 de agosto de 2019, el Directorio de Cresud aprobó una nueva recompra de los títulos valores emitidos por la Sociedad y estableció los términos y condiciones para la adquisición de acciones propias emitidas por la Sociedad, en los términos del Artículo 64 de la Ley N° 26.831 y las normas de la CNV, por hasta un monto máximo de \$ 300 y hasta el 10% del capital social en la forma de acciones ordinarias o de ADS, hasta un límite diario de hasta el 25% del volumen promedio de transacciones diarias que hayan experimentado las acciones de la Sociedad, conjuntamente en los mercados que cotiza, durante los 90 días hábiles anteriores, y a un máximo de hasta U\$S 10,00 por ADS y hasta un valor máximo en pesos equivalente al precio máximo por ADS dividido por 10 y multiplicado por el valor de la cotización al tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina vigente en oportunidad de cada compra. Asimismo, se fijó como plazo de recompra, hasta 120 días, comenzando el día siguiente a la fecha de publicación de la información en el Boletín Diario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Sociedad no ha recomprado acciones a través del presente plan.

20. Provisiones

La tabla que sigue muestra los movimientos en las provisiones del Grupo para otros pasivos categorizados por tipo de provisión:

	Reclamos legales (i)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (ii)	Desmantelamiento y remediación del sitio	Otras provisiones	Total al 31.03.20	Total al 30.06.19
Al inicio del período / ejercicio	2.306	8.217	324	2.397	13.244	9.762
Aumentos	348	-	32	-	380	899
Transferencias	(6)	-	-	-	(6)	-
RECPAM	(66)	-	-	-	(66)	(100)
Recuperos	-	-	-	-	-	(106)
Resultado de participación en asociadas y negocios conjuntos	-	(689)	-	-	(689)	3.543
Incorporación por combinación de negocios	54	-	-	-	54	-
Diferencia de conversión	129	955	25	(44)	1.065	(418)
Utilizaciones	(591)	-	-	(499)	(1.090)	(336)
Al cierre del período / ejercicio	2.174	8.483	381	1.854	12.892	13.244
No corriente					10.800	10.893
Corriente					2.092	2.351
Total					12.892	13.244

(i) Los aumentos y recuperos se incluyen en "Otros resultados operativos, netos".

(ii) Corresponde a las inversiones en New Lipstick y Puerto Retiro, compañías que poseen patrimonio negativo. Los aumentos y recuperos se incluyen en "Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos".

No hubo cambios significativos en los procesos mencionados en Nota 20 a los Estados financieros anuales.

21. Préstamos

La composición y valor razonable de los préstamos del grupo al 31 de marzo de 2020 y 30 de junio de 2019 es la siguiente:

	Valor en libros (ii)		Valor razonable	
	31.03.20	30.06.19	31.03.20	30.06.19
Obligaciones negociables	286.939	375.377	272.690	369.813
Préstamos bancarios y otros	66.685	70.358	60.019	68.933
Descubiertos bancarios	4.811	1.358	4.811	1.358
Otros préstamos (i)	1.413	6.335	1.413	8.764
Total préstamos	359.848	453.428	338.933	448.868
No corriente	273.972	377.144		
Corriente	85.876	76.284		
Total	359.848	453.428		

(i) Incluye arrendamientos financieros por \$ 347 al 30 de junio 2019.

(ii) Incluye \$ 269.504 y \$ 373.564 al 31 de marzo de 2020 y 30 de junio 2019, respectivamente, correspondientes al Centro de Operaciones Israel.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

A continuación, se describen las emisiones de deuda realizadas por el Grupo durante el período finalizado el 31 de marzo de 2020:

Sociedad	Título	Fecha de emisión / expansión	Monto	Vencimiento	Tasa	Pago de capital	Pago intereses
CRESUD	Clase XXV	jul-19	USD 59,5	03/07/2021	9,00% n.a.	al vencimiento	semestral
CRESUD	Clase XXVI	ene-20	US\$ 18,2	30/1/2021	Bladar +650pts	al vencimiento	trimestral
CRESUD	Clase XXVII	ene-20	US\$ 5,7	30/1/2021	7,45% n.a.	al vencimiento	trimestral
CRESUD	Clase XXVIII	ene-20	US\$ 27,5	30/4/2021	9% n.a.	al vencimiento	trimestral
IRSA	Clase I tramo2	ago-19	USD 85	15/11/2020	10,00% e.a.	al vencimiento	trimestral
IRSA	Clase II	ago-19	CLP 31 (2)	6/08/2020	10,50% e.a.	al vencimiento	trimestral
IDBD	Serie 15	nov-19	NIS 237	30/06/2022	4,70% e.a.	2 pagos	trimestral

(1) Corresponde a una expansión de la serie.

(2) Equivalente a USD 45 a la fecha de emisión.

22. Impuestos

El cargo por impuesto a las ganancias del Grupo es el siguiente:

	31.03.20	31.03.19
Impuesto a las ganancias corriente	(823)	(1.477)
Impuesto diferido	(2.474)	4.607
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(5)	74
Impuesto a las ganancias de las operaciones continuadas	(3.302)	3.204

A continuación, se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente en los respectivos países sobre el resultado antes de impuestos, por los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019:

	31.03.20	31.03.19
Resultado de operaciones continuadas la tasa del impuesto vigente en los respectivos países	7.613	5.771
<u>Diferencias permanentes:</u>		
Resultado por participación en negocios conjuntos y asociadas	550	114
Diferencial de tasa	1.350	796
Baja de participación en subsidiarias	-	(412)
Previsión por irrecuperabilidad de quebrantos / Quebrantos impositivos no reconocidos	(5.000)	(2.461)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	(1.598)	(298)
Resultado no imponible, gastos no deducibles y otros	(2.334)	(460)
Ajuste por inflación impositivo	(5.191)	-
Transparencia fiscal	102	(46)
Diferencia permanente por ajuste por inflación	1.206	200
Impuesto a las ganancias de las operaciones continuadas	(3.302)	3.204

La evolución del impuesto diferido es la siguiente:

	31.03.20	30.06.19
Inicio del período / ejercicio	(53.541)	(54.427)
Desconsolidación	19.109	-
Utilización de quebrantos	(65)	-
Diferencias de conversión	(3.379)	1.781
Superávit por revaluación	(21)	(956)
Reserva por cambios en el interés no controlante	77	334
Acreditado al estado de resultados	(2.474)	(273)
Cierre del período / ejercicio	(40.294)	(53.541)
Activo por impuesto diferido	674	734
Pasivo por impuesto diferido	(40.968)	(54.275)
Pasivo neto por impuesto diferido	(40.294)	(53.541)

Modificaciones impositivas en el centro de operaciones Argentina

La Ley N° 27.541 de solidaridad y reactivación productiva publicada en diciembre 2019 introdujo algunas modificaciones a distintos impuestos y la creación del Impuesto para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS).

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Las principales modificaciones relacionadas con el Impuesto a las Ganancias, que afectan a las sociedades del Grupo son las siguientes:

- 1) En el segundo y tercer ejercicio fiscal iniciado con posterioridad al 01 de enero del 2018 (es decir para ejercicios económicos del Grupo iniciados el 1 de julio de 2019 y 2020), la ganancia o pérdida por inflación impositiva se imputará en sextos en el ejercicio de determinación y en los cinco ejercicios siguientes;
- 2) Se aumenta del 25% al 30% la alícuota aplicable a las sociedades para el tercer ejercicio que comience con posterioridad al 01 de enero del 2018 (es decir para ejercicios económicos del Grupo iniciados el 1 de julio de 2019).

Impuesto para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS)

Se establece un impuesto con alícuota del 30% por el término de 5 períodos fiscales y que resulta aplicable a:

- La compra de billetes y divisas en moneda extranjera, incluyendo cheques de viajero, para atesoramiento o sin un destino específico relacionado a obligaciones consideradas por la reglamentación cambiaria en vigencia;
- Cambio de divisas efectuado por entidades financieras destinado al pago de la adquisición de bienes o prestaciones y locaciones de servicios efectuadas en el exterior que se cancelen mediante tarjetas de crédito, compra y débito -y cualquier otro medio equivalente-, incluidas las extracciones o adelantos en efectivo efectuadas en el exterior;
- Adquisición de servicios en el exterior contratados a través de agencias de viajes y turismo;
- Adquisición de servicios de transporte terrestre, aéreo y por vía acuática, de pasajeros con destino fuera del país.

Impuesto sobre los débitos y créditos

- Se incorpora una alícuota diferencial para los débitos en cuenta bancarias originados en extracciones en efectivo del doble de la alícuota vigente (1,2%).

Derechos de exportación

- Hasta el 31 de diciembre de 2021, el Poder Ejecutivo podrá establecer derechos de exportación cuya alícuota no podrá superar el 33% del valor imponible o del precio final FOB.

23. Ingresos

	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Carne	4.796	3.947
Granos y derivados	7.647	3.366
Caña de azúcar	2.487	1.810
Hacienda	824	420
Insumos	719	509
Consignaciones	455	572
Comisiones de corretaje y publicidad	488	372
Alquileres y servicios	344	142
Otros	162	121
Ingresos por ventas y servicios del negocio agropecuario	17.922	11.259
Propiedades para la venta y desarrollos	4.636	6.294
Servicios de comunicación	34.482	30.366
Venta de teléfonos y equipos de comunicación	11.661	9.751
Alquileres y servicios	15.399	16.351
Actividad hotelera, servicios de turismo y otros	3.362	3.422
Ingresos por ventas y servicios del negocio de propiedades urbanas e inversiones	69.540	66.184
Total ingresos	87.462	77.443

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

24. Costos

	31.03.20	31.03.19
Otros costos operativos	19	24
Costos operativos de propiedades	19	24
Carne	3.910	3.460
Granos y derivados	6.445	3.126
Caña de azúcar	2.198	1.453
Hacienda	1.039	509
Insumos	607	356
Consignaciones	195	65
Comisiones de corretaje y publicidad	310	261
Alquileres y otros servicios	442	374
Costos de ventas y servicios del negocio agropecuario	15.146	9.604
Propiedades para la venta y desarrollos	3.618	5.144
Servicios de comunicación	25.154	22.537
Venta de teléfonos y equipos de comunicación	8.650	7.325
Alquileres y servicios	5.254	5.366
Actividad hotelera, servicios de turismo y otros	1.169	1.844
Costos de ventas y servicios del negocio de propiedades urbanas e inversiones	43.845	42.216
Total de costos	59.010	51.844

25. Gastos por naturaleza

El Grupo presenta el estado de resultados clasificando los gastos según su función como parte de las líneas "Costos", "Gastos generales y de administración" y "Gastos de comercialización". Las siguientes tablas brindan la información adicional a revelar requerida sobre la naturaleza de los gastos y su relación con la función dentro del Grupo.

	Costos de producción	Costos (i)	Gastos generales y de administración	Gastos de comercialización	Total al 31.03.20	Total al 31.03.19
Costo de venta de bienes y servicios	-	12.555	-	-	12.555	12.667
Insumos, labores y arrendamientos	6.268	4.076	1	53	10.398	8.425
Cambios en los activos biológicos y productos agrícolas	-	7.996	-	-	7.996	4.350
Remuneraciones, cargas sociales y otros gastos del personal	414	5.453	3.487	4.214	13.568	12.260
Amortizaciones y depreciaciones	833	7.232	2.159	2.325	12.549	8.290
Honorarios y retribuciones por servicios	15	3.649	1.379	87	5.130	6.816
Mantenimiento, seguridad, limpieza y reparaciones y afines	55	3.474	462	302	4.293	4.196
Publicidad, propaganda y otros gastos comerciales	-	472	-	1.843	2.315	2.093
Impuestos, tasas y contribuciones	32	514	85	992	1.623	1.465
Gastos de interacción y roaming	-	4.856	-	-	4.856	4.322
Honorarios a otros operadores	-	7.054	-	-	7.054	6.136
Honorarios directores	-	-	538	-	538	664
Alquileres y expensas	5	103	25	15	148	451
Deudores incobrables (cargo y recupero)	-	83	-	504	587	618
Fletes	57	47	-	904	1.008	437
Gastos bancarios	-	8	67	1	76	130
Acondicionamiento y despacho	-	-	-	138	138	76
Viáticos, movilidad y librería	35	42	65	21	163	60
Otros gastos	526	1.396	484	293	2.699	3.038
Total al 31.03.20	8.240	59.010	8.752	11.692	87.694	-
Total al 31.03.19	5.976	51.844	8.765	9.909	-	76.494

(i) Incluye \$ 19 y \$ 24 de otros costos operativos agropecuarios al 31 de marzo de 2020 y 2019, respectivamente.

26. Otros resultados operativos, netos

	31.03.20	31.03.19
Resultado de instrumentos financieros derivados de commodities	394	451
Resultado por la venta de subsidiarias y asociadas (i)	357	902
Donaciones	(136)	(162)
Juicios y otras contingencias	(101)	(56)
Intereses ganados activos operativos	1.222	311
Otros (ii)	890	(613)
Total otros resultados operativos, netos	2.626	833

(i) Incluye al 31 de marzo de 2019 el resultado por la venta de la tenencia accionaria del grupo en Cyber Secdo.

(ii) Incluye \$1.258 de llave negativa por la valuación de Mehadrin al momento de incorporarla como asociada, luego de que fuera reclasificada para disponible para la venta y antes de la combinación de negocio.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

27. Resultados financieros, netos

	31.03.20	31.03.19
Ingresos financieros		
Intereses ganados	707	869
Dividendos ganados	122	74
Otros ingresos financieros	72	491
Ingresos financieros	901	1.434
Costos financieros		
Intereses perdidos	(18.186)	(16.730)
Otros costos financieros	(1.016)	(726)
Subtotal costos financieros	(19.202)	(17.456)
Costos financieros capitalizados	93	141
Total costos financieros	(19.109)	(17.315)
Otros resultados financieros:		
Diferencias de cambio, neta	(8.320)	(4.683)
Resultados por valuación a valor razonable de activos y pasivos financieros con cambios en resultados, netos (i)	(9.211)	-
Resultado por recompra de obligaciones negociables	2.738	21
Resultados por instrumentos financieros derivados, netos (excepto commodities)	(1.140)	411
Total otros resultados financieros	(15.933)	(4.251)
RECPAM	252	(357)
Total resultados financieros, netos	(33.889)	(20.489)

(i) El resultado (pérdida) de Clal por los periodos finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019 asciende a \$8.000 y \$1.460 respectivamente

28. Transacciones con partes relacionadas

El siguiente es un resumen de los saldos con partes relacionadas al 31 de marzo de 2020 y 30 de junio de 2019:

Rubro	31.03.20	30.06.19		
Créditos por ventas y otros créditos	1.804	1.651		
Inversiones en activos financieros	243	225		
Deudas comerciales y otras deudas	(132)	(331)		
Préstamos	(79)	(71)		
Total	1.836	1.474		

Sociedad relacionada	31.03.20	30.06.19	Descripción de la operación	Rubro
Agro Uranga S.A.	-	12	Venta de bienes y/o servicios a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
Condor	243	225	Acciones compañías públicas	Inversiones en activos financieros
	-	20	Dividendos a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
Cresca S.A.	(17)	-	Otras deudas	Deudas comerciales y otras deudas
New Lipstick LLC	16	14	Reintegro de gastos a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
	(70)	(60)	Préstamos a pagar	Préstamos
	1.355	1.194	Préstamos a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
Otras asociadas y negocios conjuntos (i)	82	15	Arrendamientos y/o derechos de uso a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
	203	-	Dividendos a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
	5	-	Honorarios por gerenciamiento a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
	-	1	Pagos basados en acciones a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
	-	1	Préstamos a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
	(9)	(11)	Préstamos a pagar	Préstamos
	105	11	Reintegro de gastos a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
	(11)	(5)	Reintegro de gastos a pagar	Deudas comerciales y otras deudas
Total asociadas y negocios conjuntos	1.902	1.417		
CAMSA y sus subsidiarias	1	41	Reintegro de gastos a cobrar	Deudas comerciales y otras deudas
Taaman	-	(16)	Arrendamientos y/o derechos de uso a pagar	Deudas comerciales y otras deudas
Otras partes relacionadas (ii)	-	(88)	Cuentas por pagar	Deudas comerciales y otras deudas
	-	3	Otros créditos a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
	-	33	Arrendamientos y/o derechos de uso a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
	-	346	Dividendos a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
	4	-	Préstamos otorgados	Créditos por ventas y otros créditos
	-	-	Reintegro de gastos a pagar	Deudas comerciales y otras deudas
	34	1	Reintegro de gastos a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
	-	(3)	Servicios legales a pagar	Deudas comerciales y otras deudas
	(38)	-	Arrendamientos y/o derechos de uso a pagar	Deudas comerciales y otras deudas
Total Otras partes relacionadas	1	317		
Directores y Senior Management	(67)	(260)	Honorarios a pagar	Deudas comerciales y otras deudas
Total Directores y Senior Management	(67)	(260)		
Total	1.836	1.474		

- (i) Se encuentran incluidos Agrofy Global, Lipstick Management LLC, Mehadrin, Banco Hipotecario S.A., Tarshop S.A., BACS, Puerto Retiro S.A., Austral Gold Ltd., Cyrsa S.A., Nuevo Puerto Santa Fe S.A., Quality Invest S.A.
- (ii) Se encuentran incluidos Estudio Zang, Bergel & Viñes, Museo de los Niños, Hamonet S.A., CAM Communication L.P., Gary Goldstein, Fundación IRSA, Lartiyrigoyen y SAMSA.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

El siguiente es un resumen de los resultados con partes relacionadas por los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019:

Sociedad relacionada	31.03.20	31.03.19	Descripción de la operación
Agrofy S.A.U.	-	1	Honorarios por administración / directores
	2	-	Ingresos por ventas y servicios agropecuarios
	7	-	Operaciones financieras
BACS	41	24	Arrendamientos y/o derechos de uso
Otras asociadas y negocios conjuntos	7	33	Arrendamientos y/o derechos de uso
	(124)	39	Servicios corporativos
	-	1	Comisiones
	32	10	Operaciones financieras
Total asociadas y negocios conjuntos	(35)	108	
Otras partes relacionadas (i)	4	34	Arrendamientos y/o derechos de uso
	(20)	(10)	Honorarios por administración / directores
	-	4	Servicios corporativos
	-	(6)	Servicios legales
	(18)	7	Operaciones financieras
	-	(12)	Comisiones
	-	1	Donaciones
Total Otras partes relacionadas	(34)	18	
IFISA	4	-	Operaciones financieras
Total Sociedad controlante	4	-	
Directores	(43)	(30)	Compensaciones directores y senior management
	(328)	(378)	Honorarios por administración / directores
Senior Management	(28)	(31)	Compensaciones directores y senior management
Total Directores y Senior Management	(399)	(439)	
Total	(464)	(313)	

(i) Se encuentran incluidos Estudio Zang, Bergel & Viñes, Fundación IRSA, Ramat Hanassi, Austral Gold Argentina S.A., Isaac Elzstain e Hijos, Hamonet S.A., LRSA, New Lipstick, BHN Vida S.A, TGLT S.A. y BHSA.

El siguiente es un resumen de las transacciones sin impacto en resultados con partes relacionadas por los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019:

Sociedad relacionada	31.03.20	31.03.19	Descripción de la operación
Agrofy Global	209	-	Aportes Irrevocables otorgados
Uranga Trading S.A.	-	34	Aportes Irrevocables otorgados
Quality	39	37	Aportes Irrevocables otorgados
IBC	2.239	-	Préstamo capitalizado
Manibil	83	-	Aportes Irrevocables otorgados
Otros	77	-	Aportes Irrevocables otorgados
Total aportes otorgados	2.647	71	
Agro-Uranga S.A.	23	18	Dividendos recibidos
Condor	26	92	Dividendos recibidos
Emco	16	704	Dividendos recibidos
La Rural S.A.	-	411	Dividendos recibidos
Manaman	-	101	Dividendos recibidos
Mehadrin	-	90	Dividendos recibidos
Gav-Yam	1.266	-	Dividendos recibidos
Nuevo Puerto Santa Fe S.A.	36	15	Dividendos recibidos
Nave by the sea	-	46	Dividendos recibidos
Shufersal	383	-	Dividendos recibidos
Total dividendos recibidos	1.750	1.477	
TGLT S.A.	2.064	-	Compra y canje de acciones
Total otras transacciones	2.064	-	

Préstamo en acciones otorgado

Con fecha 18 de octubre de 2019, el Directorio de Cresud aprobó el otorgamiento de un préstamo de 3.235.000 American Depositary Receipts ("ADRs") de IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima, de titularidad de la Sociedad a Inversiones Financieras del Sur S.A., sociedad controlada por el presidente de nuestra Sociedad. El préstamo ha sido garantizado por Inversiones Financieras del Sur S.A. con acciones de un valor equivalente.

29. Resolución General N° 622 de la CNV

De acuerdo a lo estipulado en el artículo 1°, Capítulo III, Título IV de la Resolución General N° 622 de la CNV, a continuación, se detallan las notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados que exponen la información solicitada por la Resolución en formato de Anexos.

Anexo A – Bienes de uso	Nota 8 – Propiedades de inversión
Anexo B – Activos intangibles	Nota 9 – Propiedades, planta y equipo
Anexo C – Inversiones en acciones	Nota 11 – Activos intangibles
Anexo D – Otras inversiones	Nota 7 – Participación en asociadas y negocios conjuntos
Anexo E – Provisiones	Nota 15 – Instrumentos financieros por categoría
Anexo F – Costo de los bienes vendidos y servicios prestados	Nota 20 – Provisiones
Anexo G – Activos y pasivos en moneda extranjera	Nota 30 – Costo de los bienes vendidos y servicios prestados
	Nota 31 – Activos y pasivos en moneda extranjera

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

30. Costo de los bienes vendidos y servicios prestados

Concepto	Costos de ventas y servicios del negocio agropecuario (i)	Costos de ventas y servicios del negocio de propiedades urbanas e inversiones (ii) (iii)	Total al 31.03.20	Total al 31.03.19
Existencia al inicio del período	6.799	9.507	16.306	28.114
Ajustes a saldos iniciales (NIIF 15 y 9)	-	-	-	(8.126)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	1.254	-	1.254	442
Cambios en el valor neto de realización de productos agrícolas tras la cosecha	351	-	351	(148)
Incorporación por combinación de negocios	-	2.394	2.394	-
Costos financieros activados	-	-	-	99
Diferencia de cambio	(516)	10.065	9.549	(477)
Transferencias	-	-	-	(811)
Cosechas	5.531	-	5.531	4.090
Compras y Clasificaciones	6.406	24.146	30.552	48.376
Consumos	(2.093)	-	(2.093)	(2.706)
Bajas por ventas	-	(3.645)	(3.645)	-
Bajas por grado de avance de obra	-	-	-	(1.231)
Desconsolidación	-	(147)	(147)	(411)
Gastos incurridos	2.250	19	2.269	1.759
Existencia al cierre del período	(4.836)	(9.978)	(14.814)	(17.150)
Costos al 31.03.20	15.146	32.361	47.507	
Costos al 31.03.19	9.604	42.216		51.820

(i) Incluye activos biológicos (ver Nota 13).

(ii) Incluye propiedades para la venta (ver Nota 10).

(iii) Al 31 de marzo de 2019 incluye el costo de venta de bienes vendidos de Gav-Yam el cual fue reclasificado a operaciones discontinuas.

31. Activos y pasivos en moneda extranjera

La composición de los saldos en moneda extranjera de los activos y pasivos es la siguiente:

Instrumento (3) / Moneda	Monto de la moneda extranjera (2)	Cambio vigente (1)	Total al 31.03.20	Total al 30.06.19
Activo				
Créditos por ventas y otros créditos				
Dólares estadounidenses	82	64,27	5.252	4.350
Euros	0	70,77	28	186
Créditos por ventas y otros créditos partes relacionadas				
Dólares estadounidenses	4	64,27	285	206
Total Créditos por ventas y otros créditos			5.565	4.742
Inversiones en activos financieros				
Dólares estadounidenses	56	64,27	3.577	5.151
Libras esterlinas	1	79,50	44	65
Total Inversiones en activos financieros			3.621	5.216
Instrumentos financieros derivados				
Dólares estadounidenses	0	64,27	13	58
Total Instrumentos financieros derivados			13	58
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Dólares estadounidenses	180	64,27	11.588	16.193
Euros	0	70,77	1	98
Reales	0	11,50	4	-
Pesos chilenos	-	-	-	1
Total Efectivo y equivalentes de efectivo			11.593	16.292
Total activo en moneda extranjera			20.792	26.308
Pasivo				
Deudas comerciales y otras deudas				
Dólares estadounidenses	79	64,47	5.088	10.697
Euros	0	71,15	4	49
Total Deudas comerciales y otras deudas			5.092	10.746
Préstamos				
Dólares estadounidenses	1.193	64,47	76.935	75.405
Préstamos Partes relacionadas				
Dólares estadounidenses	1	64,47	70	-
Total Préstamos			77.005	75.405
Instrumentos financieros derivados				
Dólares estadounidenses	3	64,47	175	91
Total Instrumentos financieros derivados			175	91
Total pasivo en moneda extranjera			82.272	86.242

(1) Tipo de cambio vigente al 31 de marzo de 2020 según Banco Nación Argentina.

(2) Se considera moneda extranjera a aquella que difiere de la moneda funcional adoptada por cada sociedad del Grupo al cierre de cada período / ejercicio.

(3) La Sociedad utiliza ciertos instrumentos financieros como complemento para reducir su exposición a las fluctuaciones del tipo de cambio (Nota 14).

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

32. Grupos de activos y pasivos destinados para la venta

Tal como se menciona en Nota 4 a los Estados Financieros anuales, el Grupo posee ciertos activos y pasivos clasificados como destinados para la venta. La siguiente tabla muestra los principales:

	31.03.20	30.06.19
Propiedades, planta y equipo	31.209	6.006
Activos intangibles	832	129
Inversiones en asociadas	173	567
Activo por impuesto diferido	416	275
Propiedades de inversión	1.144	114
Créditos por impuesto a las ganancias	52	-
Créditos por ventas y otros créditos	1.560	2.850
Efectivo y equivalente de efectivo	1.612	971
Total grupo de activos destinados para la venta	36.998	10.912
Deudas comerciales y otras deudas	9.361	4.598
Remuneraciones y cargas sociales	347	-
Beneficios a empleados	17	274
Pasivo por impuesto corriente y diferido	1.769	49
Préstamos	8.426	2.801
Total grupo de pasivos destinados para la venta	19.920	7.722
Total activos netos destinados para la venta	17.078	3.190

33. Resultado de operaciones discontinuadas

Los resultados de la operación de Gav-Yam por el período finalizado el 31 de marzo de 2020 y los resultados de Israir e IDB Tourism para ambos períodos, han sido reclasificados en el estado de resultados a operaciones discontinuadas.

	31.03.20	31.03.19
Ingresos	17.772	20.339
Costos	(13.885)	(13.751)
Ganancia bruta	3.887	6.588
Resultado cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	-	1.465
Gastos generales y de administración	(864)	(882)
Gastos de comercialización	(672)	(833)
Otros resultados operativos, netos (i)	15.893	(165)
Resultado operativo	18.244	6.173
Resultado por participación en negocios conjuntos y asociadas	143	230
Resultado antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias	18.387	6.403
Ingresos financieros	114	243
Costos financieros	(1.446)	(2.068)
Otros resultados financieros	109	(129)
Resultados financieros, netos	(1.223)	(1.954)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	17.164	4.449
Impuesto a las ganancias	16	(769)
Resultado del período de operaciones discontinuadas	17.180	3.680
Resultado de operaciones discontinuadas atribuible a:		
Accionistas de la sociedad controlante	5.957	1.361
Interés no controlante	11.223	2.319
Resultado de operaciones discontinuadas atribuible a los accionistas de la sociedad controlante por acción:		
Básico	12,109	0,659
Diluido	11,623	0,634

(i) Incluye la remediación a valor razonable de la tenencia residual en Gav-Yam

Al 31 de marzo de 2020 y 2019 \$ 2.125 y \$ 5.239 del total de ingresos discontinuos \$ 17.460 y \$ 3.222 del total del resultado por operaciones discontinuas corresponden a Gav-Yam.

34. Otros hechos relevantes del período

Contexto económico en el que opera la Sociedad

La Sociedad opera en un contexto complejo tanto por las condiciones macroeconómicas, cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad, como regulatorias, sociales y políticas, tanto en el ámbito nacional como internacional.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Los resultados de nuestras operaciones pueden verse afectados por las fluctuaciones en el índice de inflación y en el tipo de cambio respecto del peso frente a otras monedas, específicamente el dólar, las variaciones en las tasas de interés que tienen un impacto en el costo de capital, los cambios en las políticas gubernamentales, control de capitales y otros acontecimientos políticos o económicos tanto a nivel internacional como local que afecten al país.

En diciembre de 2019, se informó que una nueva cepa de coronavirus (COVID-19) apareció en Wuhan, China. El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró a COVID-19 una pandemia. El 3 de marzo de 2020 se registró el primer caso de COVID-19 en el país, en virtud de lo cual el Gobierno Nacional implementó una serie de medidas sanitarias de aislamiento, que afectaron la economía local. Entre ellas se destaca: la ampliación de la emergencia pública en materia sanitaria, el cierre total de fronteras, la suspensión de vuelos internacionales y de cabotaje, la suspensión del transporte terrestre de media y larga distancia, la suspensión de espectáculos artísticos y deportivos, cierre de centros comerciales y hoteles y el aislamiento social, preventivo y obligatorio hasta el 28 de junio de 2020, inclusive (el que podría prorrogarse el tiempo que dure la situación epidemiológica), en virtud del cual todos los residentes (salvo excepciones) deben permanecer en sus residencias habituales y abstenerse de concurrir a sus lugares de trabajo. Esta serie de medidas obligaron a la mayor parte de las compañías argentinas a suspender sus operaciones comerciales durante su vigencia, estresando su situación financiera en el corto y mediano plazo, no solo debido a la caída de sus ingresos, sino por el aumento del riesgo de que sus propios deudores incumplan con los pagos pactados. En este marco, el gobierno argentino anunció distintas medidas destinadas a paliar la crisis financiera de las compañías afectadas por la pandemia del COVID-19. Asimismo, cabe destacar que al estancamiento de la economía argentina, se suma un contexto de crisis internacional como consecuencia de la pandemia del COVID-19. En este escenario se espera una fuerte caída de exportaciones y menos ingreso de divisas, lo que complejiza aún más la posibilidad de que el gobierno argentino logre reactivar la economía durante el año en curso.

A su vez, el gobierno tiene el desafío de lograr una renegociación exitosa de la deuda externa tanto con el FMI como con los tenedores privados de deuda pública y evitar el default. En tal sentido, por todo lo mencionado, Argentina podría ver complicado su acceso al mercado internacional de capitales en los próximos años. Por ello, la renegociación de la deuda y su resultado impactará directamente en la economía argentina. Si se dilatan mucho los tiempos, la incertidumbre de los mercados será mayor y el riesgo país seguirá en alza. En caso de que la Argentina logre un resultado favorable y acuerde la reestructuración de su deuda con el FMI, esto podría impactar favorablemente en la economía argentina, en el mediano y largo plazo. Por el contrario, la falta de un acuerdo con los acreedores privados externos podría derivar en un default de la deuda soberana argentina y, en consecuencia, esta situación podría derivar en limitaciones a la capacidad de las empresas para acceder a nuevo financiamiento.

En el ámbito local, se visualizan, las siguientes circunstancias:

- En enero de 2020, el Estimador Mensual de Actividad Económica (“EMAE”) informado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (“INDEC”), registró una variación del 1,8% respecto al mismo mes de 2019, y del -0,1% respecto del mes anterior.
- El relevamiento sobre expectativas de mercado elaborado por el Banco Central en marzo de 2020, denominado Relevamiento de Expectativas de Mercado (“REM”), estima una inflación minorista del 40,0% para 2020. Los analistas del REM prevén una variación del PBI real para 2020 de (4,3%), es decir, una caída de 3,1 puntos porcentuales con respecto a la pronosticada el mes previo. A su vez, prevén que en 2021 la actividad económica varíe 3,0%, es decir, 1,3 puntos porcentuales superior al que preveían un mes atrás. Si bien se espera una mayor contracción del PBI en los primeros trimestres de 2020, existe una expectativa de crecimiento para el tercer trimestre de 2020 motivada en que el efecto de la pandemia se percibe como transitorio y que pronto se iniciará una recuperación de la actividad económica.
- La inflación interanual al 31 de diciembre de 2019 alcanza el 53,8%. En relación a los cuatro primeros meses del año 2020, se registran tasas del 2,3%, 2,0%, 3,3% y 1,5% en enero, febrero, marzo y abril, respectivamente.
- En el periodo de julio 2019 a marzo 2020, el peso se depreció 51,8% frente al dólar estadounidense de acuerdo al tipo de cambio promedio mayorista del Banco de la Nación Argentina. Dadas las restricciones cambiarias vigentes desde agosto de 2019, existe una brecha cambiaria de aproximadamente el 70% entre la cotización oficial del dólar y su cotización en los mercados paralelos, que impacta en el nivel de actividad de la economía y afecta el nivel de reservas del Banco Central de la República Argentina. Adicionalmente, estas restricciones cambiarias, o las que se dicten en el futuro, podrían afectar la capacidad de la Sociedad para acceder al Mercado Unico Libre de Cambios (MULC) para adquirir las divisas necesarias para hacer frente a sus obligaciones financieras.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

- La salida de flujos hacia mercados emergentes y el impacto a nivel mundial del Coronavirus, también afectó a la Argentina provocando un deterioro de su riesgo país que llegó a 3.020 puntos básicos al 12 de mayo 2020, según el J.P. Morgan EMBI+Index, deteriorando, a su vez, la capacidad para obtener nuevos financiamientos externos.

Pandemia de COVID-19

La pandemia del COVID-19, que se originó en China y subsecuentemente se expandió a numerosos países, incluyendo Argentina, está impactando adversamente tanto en la economía global como en la economía argentina y el negocio de la Sociedad. Aunque la pandemia de COVID-19 ha tenido un impacto a nivel nacional en la actividad desarrollada por la Compañía, aún es demasiado pronto para evaluar el alcance total de su impacto.

El 12 de marzo de 2020, el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) decretó la emergencia sanitaria para manejar la crisis causada por el COVID-19, y posteriormente, el 19 de marzo, el PEN emitió un decreto ordenando el aislamiento social, preventivo y obligatorio, que originalmente se aplicaba del 20 de marzo al 31 de marzo de 2020 inclusive, y se ha extendido desde entonces, y recientemente, por las medidas adoptadas hasta el 28 de junio de 2020. Las medidas adoptadas en Argentina incluyen la desaceleración o suspensión de la mayoría de las actividades no esenciales realizadas por individuos y, en consecuencia, están afectando significativamente la economía nacional y regional y está aumentando la incertidumbre económica, evidenciada por un aumento en la volatilidad del precio de los activos.

A continuación, se establecen los impactos estimados actuales de la pandemia de COVID-19 en la Compañía a la fecha de estos estados contables:

- El negocio agropecuario de Cresud y de sus subsidiarias en Brasil, Paraguay y Bolivia continuaron operando con relativa normalidad; dado que la actividad agropecuaria ha sido considerada una actividad esencial en los países donde opera la Sociedad. De todas formas, el efecto del Covid-19 podría provocar cambios en la demanda a escala global y afectar los precios de los commodities en el mercado internacional y local en el corto plazo.
- Como consecuencia del aislamiento social, preventivo y obligatorio, se produjo el cierre de los centros comerciales en todo el país, quedando operativos exclusivamente aquellos locales dedicados a rubros considerados esenciales como farmacias, supermercados y bancos mientras que algunos locales gastronómicos y de indumentaria están trabajando por sistema de delivery y venta por WhatsApp. En el interior del país, algunas provincias procedieron en el mes de mayo a flexibilizar el aislamiento y abrir sus actividades comerciales y recreativas como el caso de Salta, donde el centro comercial Alto Noa se encuentra operando con un estricto protocolo que incluye horarios reducidos, distanciamiento social y un riguroso control de seguridad e higiene.
- Dado el cierre de los centros comerciales, la Sociedad ha decidido posponer el vencimiento del alquiler básico y fondo de promoción colectiva de los meses de abril y mayo de 2020, priorizando la relación de largo plazo con nuestros locatarios. Adicionalmente se ha detectado un incremento de los índices de morosidad de algunos locatarios.
- En relación con las oficinas, si bien la mayoría de los locatarios están trabajando en la modalidad home office, las mismas se encuentran operativas con estrictos protocolos de seguridad e higiene. A la fecha, no hemos evidenciado un deterioro en la cobranza.
- La Rural, los Centros de Convenciones de Buenos Aires y Punta del Este y el estadio DIRECTV Arena, establecimientos que la Sociedad posee en forma directa o indirecta, se encuentran también cerrados desde el día 20 de marzo. Todos los congresos previstos se encuentran suspendidos, gran parte de las ferias y convenciones se postergaron, mientras que los shows programados en el estadio DIRECTV Arena fueron en su mayoría cancelados. La fecha de reapertura de estos establecimientos es incierta, así como también la futura agenda de ferias, convenciones y espectáculos.
- Con el objetivo de minimizar el riesgo de propagación del virus y proteger la salud pública, los hoteles Libertador en la Ciudad de Buenos Aires y Liao Liao en la provincia de Río Negro se encuentran temporariamente cerrados, y no sabemos con certeza cuando podrán ser reabiertos y cuándo podrán volver a operar con normalidad; a su vez, el Hotel Intercontinental en la Ciudad de Buenos Aires está trabajando únicamente bajo un plan de contingencia y emergencia.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

- En el centro de operaciones Israel, si bien el COVID19 ha impactado negativamente en las valuaciones de mercado de IDB, DIC y subsidiarias operativas dado la fuerte caída en las cotizaciones, el aislamiento obligatorio duró aproximadamente 10 días con posterior flexibilización de actividades bajo protocolos estrictos de seguridad e higiene. Con relación a los negocios operativos, los impactos han sido variados:
 - o en el caso de supermercados (Shufersal) y agricultura (Mehadrin) han tenido un impacto positivo de corto plazo por ser esenciales
 - o en telecomunicaciones (Cellcom), especialmente en lo que se refiere al servicio de roaming internacional se ha experimentado una baja en el consumo debido a la significativa caída en el turismo internacional. Cellcom ha tomado medidas para reducir estos efectos negativos, recortando gastos e inversiones durante el período de la crisis del coronavirus incluyendo la reducción de personal.
 - o en PBC las actividades y los ingresos en el campo de real estate se ven afectados por el estado de la economía y las restricciones a la circulación, y en consecuencia se espera que el flujo de caja de PBC sea algo vulnerable, aunque no se puede estimar en qué medida en este momento. PBC ha efectuado una valuación de sus propiedades de inversión sobre aquellas en las que existían indicios de desvalorización y como consecuencia de esto ha registrado una baja en el valor de sus propiedades de \$ 2.861 millones.
- Instrumentos financieros medidos a valor razonable con contrapartida en resultados: La situación actual generó una gran volatilidad en los mercados, lo cual generó una disminución de \$ 9.778 millones en la valuación de los instrumentos financieros medidos a valor razonable. En nota 13 se incluye un detalle de dichos instrumentos.
- Con respecto a los vencimientos de deuda financiera de los próximos doce meses que posee el grupo:
 - a. Cresud tiene el vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase XXIV por un valor nominal de US\$73,6 con vencimiento el 14 de noviembre de 2020 y deuda bancaria por US\$168,4. Al 31 de marzo, tenía una posición de liquidez de aproximadamente US\$35,6.
 - b. Nuestra subsidiaria IRSA tiene el vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase II por un valor nominal de US\$71,4 con vencimiento el 20 de julio de 2020; las Obligaciones Negociables Clase II por un valor nominal de CLP 31.502,6 (equivalentes a aproximadamente US\$37,2) con vencimiento el 6 de agosto de 2020; las Obligaciones Negociables Clase I por un valor nominal de US\$181,5 con vencimiento el 15 de noviembre de 2020 y deuda bancaria por un monto equivalente a US\$55,2.
 2. Nuestra subsidiaria IRSA CP tiene el vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase IV por un valor nominal de US\$140 en el mes de septiembre 2020 y el equivalente a US\$27,3 con bancos.
 3. Nuestras subsidiarias IDBD-DIC poseen deuda financiera de corto plazo por un valor nominal de US\$ 223 (que incluyen obligaciones negociables y préstamos con bancos e instituciones financieras), mencionando que dichos compromisos no tienen efectos sobre IRSA, dado que dicho endeudamiento no tiene recurso contra IRSA, ni IRSA lo ha garantizado con sus activos, tal lo descrito en Nota 1 a los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

La Asamblea anual de accionistas celebrada el 30 de octubre de 2019 aprobó un aumento de capital por un monto aproximado de entre US\$70 y US\$100 . Adicionalmente, como parte de nuestra estrategia, la compañía posee líneas abiertas de préstamos y descubiertos bancarios en pesos con los principales bancos con los que opera, que le permitirán refinanciar su deuda bancaria a corto plazo en condiciones normales de mercado.

Con posterioridad al cierre del período, el 3 de junio 2020, ha emitido obligaciones negociables en el mercado local por la suma aproximada de US\$ 83 con el objetivo de refinanciar deuda de corto plazo.

A su vez, la compañía podría realizar ventas de parte de su portafolio de campos, así como también la venta de otros activos no estratégicos dentro del plan de negocios que le podrían generar fondos adicionales.

En el caso de nuestra subsidiaria IRSA, con posterioridad al cierre del presente período, en mayo 2020, ha emitido obligaciones negociables en el mercado local por la suma aproximada de US\$ 67 con el objetivo de refinanciar deuda de corto plazo. Con los fondos de esta emisión podría cubrir el vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase II por un valor nominal de US\$71,4 con vencimiento el 20 de julio de 2020.

Entre las alternativas que se están trabajando para refinanciar los vencimientos de IRSA de agosto 2020 y noviembre 2020 se encuentran la ampliación de capital aprobada por Asamblea anual de accionistas con fecha 30 de octubre de 2019 por un monto aproximado de entre US\$70 y US\$100 , y el acceso al mercado de

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

capitales local e internacional, ya sea a través de nuevas emisiones de deuda o de operaciones de administración de pasivos, por montos que rondarían entre US\$40 y US\$100 de dólares, adicionales a la operación ya realizada en el mes de mayo. Asimismo, IRSA cuenta con una amplia y extensa relación con entidades bancarias del sistema financiero local que podrían complementar y diversificar las fuentes de financiamiento de la Compañía en adición al mercado de capitales. Adicionalmente, como parte de su estrategia, la compañía podría realizar ventas de parte de su portafolio de activos (oficinas y/o reservas de tierra) que le generarían fondos adicionales. Por último, IRSA tiene aprobado con IRCP la línea de crédito por hasta la suma de USD 180 a 3 años, de los cuales al 31 de marzo IRSA utilizó aproximadamente US\$54,7, quedando el saldo disponible. Cabe mencionar, que IRSA CP se encuentra actualmente trabajando en distintas alternativas de financiamiento con bancos locales (Préstamos Sindicados y/o Préstamos Bilaterales) por montos estimados en pesos por el equivalente entre 50 y 100 millones de dólares a efectos de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, y eventualmente podría recurrir a transacciones de deuda en el mercado de capitales local, ya sea a través de la emisión de nueva deuda o de operaciones de administración de pasivos, por montos estimados de entre 40 y 100 millones de dólares

El alcance final del brote de Coronavirus y su impacto en la economía del país es desconocido e imposible de predecir razonablemente. Sin embargo, si bien ha producido efectos significativos a corto plazo, no se prevé que los mismos afecten la continuidad de los negocios. Aunque existen impactos económicos en el corto plazo, se estima que la compañía podrá seguir haciendo frente a sus compromisos financieros de los próximos doce meses

La Compañía está monitoreando de cerca la situación y tomando todas las medidas necesarias para preservar la vida humana y los negocios de la Sociedad.

35. Hechos posteriores

Adquisición de Campo en Piauí

El 13 de mayo de 2020 BrasilAgro adquirió un campo en Grade do Ribeiro en el estado de Piauí por 4.500 hectáreas (2.500 hectáreas para desarrollo). El valor de la adquisición es de aproximadamente \$ 284 con un pago inicial de \$ 125 y el saldo restante en tres cuotas anuales iguales.

Venta de Alto Taquari

El 1° de junio de 2020 BrasilAgro informó la venta de 105 hectáreas útiles del campo Alto Taquari. El valor de la venta fue de \$ 125. El comprador realizó un pago inicial de \$ 19. El saldo remanente se realizará en cinco cuotas anuales. Se espera un resultado de la venta aproximadamente de \$ 110.

Emisión de obligaciones negociables Cresud Clase XXIX

El 3 de junio de 2020 se realizó la licitación pública de la Décima Sexta Serie de Obligaciones Negociables las Obligaciones Negociables, en el marco del Programa aprobado por la Asamblea de Accionistas por hasta US\$ 500 millones, y la liquidación tendrá lugar el día 9 de junio de 2020. A continuación, se detallan las principales características de la emisión:

- ON Clase XXIX, por un valor nominal de US\$ 83,0 millones, con vencimiento a los 18 meses desde la fecha de emisión. Devengarán intereses a una tasa fija del 3,50% nominal anual, pagaderos trimestralmente y amortizará su capital en un pago al vencimiento. Los pagos se realizarán al tipo de Cambio Aplicable, según se define en Suplemento de Precio correspondiente. El precio de emisión fue de 100,0% del valor nominal.

Decisión del tribunal de posponer la venta del 3,2% de las acciones de Clal Insurance Enterprises

El 4 de mayo de 2020, el Tribunal de Distrito de Tel Aviv Yafo ordenó la postergación de la venta del 3.2% de las acciones de Clal de conformidad con el esquema dispuesto por la Autoridad del Mercado de Capitales, Seguros y Ahorros de Israel, al 3 de septiembre de 2020 (en lugar del 3 de mayo de 2020 según el esquema).

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Venta de participación en Gav-Yam

En mayo de 2020, PBC. acordó vender aproximadamente el 4,96% del capital social emitido de Gav-Yam a un tercero no relacionado por un valor aproximado de NIS 191, por lo que su participación en Gav-Yam disminuyó del 34,9% al 29,9%. Luego de esta venta queda finalizada la discusión con sobre la pérdida de control de esta por parte de PBC que se mantenía con el ministerio de justicia.

Emisión de obligaciones negociables IRSA Clase III, IV y V

El 19 de mayo de 2020 se realizó la licitación pública de las Obligaciones Negociables Clase III, IV y V, en el marco del Programa aprobado por la Asamblea de Accionistas por hasta US\$ 350, y la liquidación tuvo lugar el día 21 de mayo de 2020. A continuación, se detallan las principales características de cada clase:

- Las ON Clase III, por un valor nominal de 354, con vencimiento a los 9 meses desde la fecha de emisión, devengarán intereses a tasa variable (Badlar más 600 puntos básicos). Estos últimos serán abonados trimestralmente en forma vencida mientras que la amortización se realizará en dos cuotas (30% a los 6 meses y 70% al vencimiento). El precio de emisión fue de 100% del valor nominal.
- Las ON Clase IV, por un valor nominal de US\$ 51,3, equivalente a 3.547 y con vencimiento a los 12 meses desde la fecha de emisión, devengarán intereses a una tasa fija del 7% anual. Estos últimos serán abonados trimestralmente en forma vencida mientras que la amortización se realizará en un pago al vencimiento.
- Las ON Clase V, por un valor nominal de US\$ 9,2, equivalente a 640 y con vencimiento a los 24 meses desde la fecha de emisión, devengarán intereses a una tasa fija del 9% anual. Estos últimos serán abonados trimestralmente en forma vencida mientras que la amortización se realizará en un pago al vencimiento