



CRESUD

Anuncio de Resultados

Período Fiscal 2020



CRESUD lo invita a participar de su conferencia telefónica correspondiente al Período Fiscal 2020

Miércoles 30 de septiembre de 2020, 02:00 PM BA (01:00 PM US EST)

La conferencia será dirigida por:

Alejandro Elsztain, CEO

Carlos Blousson, Gerente General de Argentina y Bolivia

Matías Gaivironsky, CFO

Para poder participar por favor acceder a través del siguiente enlace:

<https://irsacorp.zoom.us/j/93339073836?pwd=blhdh2pWbkNtSzVQTTM0WHF6dmM5UT09>

Webinar ID: 933 3907 3836 (por favor registrarse con nombre y apellido para ser identificado)

Contraseña: 583464

Además, puede participar comunicándose al:

Argentina: +54 112 040 0447 o +54 115 983 6950 o +54 341 512 2188 o +54 343 414 5986

Israel: +972 3 978 6688 o +972 55 330 1762

Brasil : +55 21 3958 7888 o +55 11 4632 2236 o +55 11 4632 2237 o +55 11 4680 6788 o +55 11 4700 9668

**Estados Unidos de América: +1 253 215 8782 o +1 301 715 8592 o +1 312 626 6799 o +1 346 248 7799 o
+1 646 558 8656 o +1 669 900 9128**

Chile: +56 41 256 0288 o +56 22 573 9304 o +56 22 573 9305 o +56 23 210 9066 o +56 232 938 848

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

Hechos destacados

- El resultado neto del ejercicio 2020 registró una ganancia de ARS 20.003 millones comparado con una pérdida de ARS 40.729 millones en el ejercicio 2019. Esta ganancia es explicada principalmente por un mayor en pesos de las propiedades de inversión de nuestra subsidiaria IRSA en Argentina.
- El EBITDA ajustado del negocio agropecuario alcanzó en el ejercicio 2020 ARS 7.267 millones, un 34,7% superior al observado en 2019 debido a mayores resultados productivos de granos y caña de azúcar compensado por menores resultados por venta de campos.
- La campaña 2020 se presentó con buenas condiciones climáticas en la región. Sembramos un récord histórico de 264.000 hectáreas y alcanzamos una producción de 828.000 toneladas de granos.
- Con relación a la pandemia de COVID-19, nuestras operaciones agropecuarias continúan su desarrollo con normalidad siguiendo estrictos protocolos, al ser la producción agropecuaria una actividad esencial para garantizar el abastecimiento de alimentos. El negocio de propiedades urbanas e inversiones (IRSA) se ha visto afectado por el cierre de las operaciones de centros comerciales y hoteles en Argentina debido al aislamiento social, preventivo y obligatorio decretado desde el 20 de marzo.
- Durante el ejercicio, nuestra subsidiaria BrasilAgro concretó la operación de fusión con Agrifirma, incorporando 28.930 hectáreas adicionales a su portafolio, adquirió un campo de 4.500 hectáreas en Piauí y vendió cuatro fracciones en Alto Taquarí y Jatobá por un total de BRL 84,2 millones.
- Durante el ejercicio, hemos emitido obligaciones negociables en el mercado local por la suma de USD 194 millones y con posterioridad al cierre, USD 25 millones adicionales. Los fondos serán destinados a cancelar pasivos de corto plazo.
- En el Centro de operaciones Israel, en septiembre de 2020, los acreedores de IDBD solicitaron al Tribunal de Distrito de Tel Aviv que ordene la apertura de un procedimiento de liquidación. Tras la sentencia desfavorable del Tribunal, nos encontramos evaluando las posibles alternativas. Respecto de nuestros estados financieros individuales la inversión en IDBD y DIC al 30 de junio de 2020 se encuentra valuada en cero.

Carta a los accionistas

Señores accionistas,

La campaña agrícola 2020 marca un récord para la compañía en términos de superficie sembrada y producción de cultivos, alcanzando aproximadamente 260.000 hectáreas y 828.000 toneladas de granos en el consolidado regional. Ello debido principalmente a las buenas condiciones climáticas generales observadas en el periodo y a la continuidad de la producción agropecuaria, en el contexto de la pandemia por COVID19, al ser considerada una actividad esencial para garantizar el abastecimiento de alimentos.

Los precios de los commodities han sufrido volatilidad durante el ejercicio por el impacto de la pandemia en China y resto del mundo, pero pudimos concluir la comercialización de la campaña a buen nivel de precios producto de la recuperación de la demanda mundial en los últimos meses. En cuanto a los factores climáticos, en Argentina, las buenas condiciones del sur compensaron la sequía observada en el norte, que impactó en el establecimiento Los Pozos, afectando también las operaciones en Paraguay, Bolivia y Brasil han concluido la campaña con buen nivel de lluvias lo que aseguró buenos resultados de producción, rendimientos promedio y costos controlados. Los rendimientos de nuestros principales cultivos, soja y maíz fueron de 2,7 Tn/ha y 6,1 Tn/ha respectivamente, en línea a los alcanzados en la campaña pasada.

Nuestra actividad ganadera en Argentina ha logrado un muy buen año. Una activa participación de China en el mercado de carnes provocó una suba fuerte y sostenida de los precios de la carne, provocando que se realicen ventas con gran resultado económico. Hemos finalizado el ejercicio con la producción de carne esperada y un aumento de la productividad. Seguiremos concentrando nuestra producción en campos propios, principalmente en el Noroeste del país y consolidando nuestra expansión ganadera en Brasil.

Respecto de nuestra inversión en Carnes Pampeanas S.A., la planta frigorífica ubicada en La Pampa (Argentina), ha logrado importantes mejoras en su resultado operativo este año alcanzando un EBITDA de aproximadamente USD 1,5 millones, en parte explicado por las mejoras de eficiencia derivadas de las inversiones realizadas. En tal sentido, hemos faenado volúmenes récord de 116.000 cabezas y podido exportar importantes volúmenes de carne faenada y despostada bajo el rito Kosher a Israel y Estados Unidos, así como acceder por primera vez al mercado chino con carne congelada, mientras sostuvimos nuestro posicionamiento en el mercado europeo tanto vía cuota Hilton como en otros submercados que hemos podido desarrollar exitosamente.

Un gran acontecimiento de este ejercicio ha sido la fusión de nuestra subsidiaria Brasilagro con Agrifirma Holding, dueña del 100% del capital social de Agrifirma Agropecuaria que se dedica a la exploración y desarrollo de tierras agrícolas, siendo propietaria de 28,930 hectáreas ubicadas en el oeste del estado de Bahía en Brasil. Esta fusión permitirá la optimización y el crecimiento de los negocios de BrasilAgro, a través del aprovechamiento de las sinergias con Agrifirma Agropecuaria y sus subsidiarias y la exploración de áreas percibidas como estratégicas. Adicionalmente, BrasilAgro espera beneficios operativos, financieros y comerciales como la dilución de gastos generales y de administración; sinergias y economías de escala en las operaciones del cluster Bahía, debido a que las áreas operadas por Agrifirma se encuentran cercanas a los campos Chaparral y Jatobá y potencial de generación de valor de la tierra considerando que parte de las superficies aún no están desarrolladas.

En materia de transformación, compra y venta de campos, hemos incorporado durante esta campaña 9.829 hectáreas como superficie productiva en la región: 2.898 hectáreas en Argentina, 2.354 hectáreas en Paraguay y 4.577 hectáreas en Brasil y nuestra subsidiaria Brasilagro ha realizado diversas transacciones de real estate agropecuario. Por un lado, adquirió en el mes de mayo el campo Serra Grande de 4.500 hectáreas (2.900 de potencial productivo) en Piauí por BRL 25 millones y por otro, vendió durante el ejercicio 4 fracciones de campos por la suma acumulada de BRL 84,2 millones (aproximadamente USD 19 millones).

En relación con nuestras inversiones en servicios agropecuarios de trading y acopio, Futuros y Opciones.com (FyO) sigue dando buenos resultados y se consolida como la compañía líder en comercialización de granos e insumos de Argentina. Durante este ejercicio superó 5 millones de toneladas comercializadas y registró un EBITDA de aproximadamente USD 10 millones. Desde el año pasado ha incursionado en Uruguay como primer paso de su proceso de crecimiento regional.

Por su parte, Agrofy S.A.U. continuó posicionándose este año como la plataforma líder de negocios online del agro en Argentina, Brasil y Uruguay superando 40 millones de visitas. Durante el ejercicio, concluyó una ronda de capital por USD 23 millones en la que participaron dos nuevos inversores estratégicos, Cresud redujo su participación al 22,2% y Brasilagro adquirió el 1,9% del capital social. De cara al próximo ejercicio, la compañía seguirá trabajando en sus planes de expansión hacia otros países de la región.

El negocio de propiedades urbanas e inversiones, que poseemos a través de nuestra inversión en IRSA, ha presentado grandes desafíos este año, principalmente en su centro de operaciones Argentina, donde los hoteles y centros comerciales han permanecido cerrados por el aislamiento social, preventivo y obligatorio, quedando operativos exclusivamente aquellos locales dedicados a rubros considerados esenciales como farmacias, supermercados y bancos. IRSA Propiedades Comerciales ha decidido posponer el vencimiento del alquiler básico y fondo de promoción colectiva en los meses de cierre de operaciones, priorizando la relación de largo plazo con sus locatarios. Ello tuvo un impacto significativo en los resultados de este segmento en el cuarto trimestre del ejercicio fiscal 2020.

En el centro de operaciones Israel, durante el ejercicio, finalizamos la adecuación a la ley de concentración eliminando un nivel más de control de compañía pública, reduciéndolo a sólo dos. PBC distribuyó la totalidad de las acciones de Mehadrin como dividendo y continuó vendiendo acciones de su subsidiaria de renta Gav-Yam por aproximadamente un 5% de su capital social. Adicionalmente, IDBD continuó el proceso de venta de la compañía de seguros CLAL, iniciado hace algunos años. Este proceso de venta de sus acciones a valores de mercado, forzado por el regulador, ha representado un gran desafío para IDBD ya que el valor libro del patrimonio neto de Clal es muy superior a su cotización de mercado, poniendo a la compañía en una situación financiera adversa. Luego de varias rondas de negociación donde Dolphin intentó llegar a un acuerdo beneficioso para las partes, los acreedores rechazaron las ofertas y solicitaron al Tribunal de Distrito de Tel Aviv que ordene la apertura de un procedimiento de quiebra contra IDBD. Tras la sentencia del Tribunal, nos encontramos evaluando las alternativas posibles juntamente con nuestros asesores locales e internacionales.

El resultado neto del ejercicio arrojó una ganancia de ARS 19.878 millones debido, principalmente a la ganancia registrada por cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión en IRSA. El EBITDA ajustado del PF 2020 alcanzó los ARS 33.284 millones, un 21% por encima del año 2019, de los cuales el negocio agropecuario contribuyó en ARS 7.267 millones y el negocio de propiedades urbanas e inversiones en ARS 26.353 millones.

En materia financiera, en el mes de enero de 2020, vendimos en el mercado aproximadamente un 6% de nuestra participación en Brasilagro por un monto de USD 15,6 millones. Como consecuencia de esa venta, la participación de Cresud en su subsidiaria brasilera se redujo al 33,6%. Adicionalmente, durante el año hemos emitido obligaciones negociables en el mercado local por la suma de USD 194 millones y con posterioridad al cierre, el monto adicional de USD 25 millones, logrando bajar el costo promedio de financiamiento de la compañía. Los fondos fueron destinados principalmente a refinanciar deuda de corto plazo.

Como parte de nuestra estrategia de negocios, contribuimos a generar mejores condiciones de vida en las comunidades en las que operamos, con la misión de llevarlas a cabo de forma sustentable. Nos vinculamos con escuelas, centros comunitarios y ONG´s en cada una de las provincias en las que la compañía tiene presencia. Durante este ejercicio, en el marco de la pandemia, continuamos trabajando y colaborando con las comunidades rurales. Desde Cresud se donaron 30.000 kilos de papas a la Fundación Banco de Alimentos. Esto permitió que se prepararan 174.000 raciones de comida para alimentar a personas que asisten a comedores de la Provincia de Buenos Aires. En este mismo sentido, realizamos una donación como Grupo junto a Fundación IRSA para sumarnos al programa "Seamos Uno" alcanzando casi 14.000 cajas de alimentos y productos de limpieza que fueron entregadas en las zonas más

vulnerables de nuestro país para colaborar ante la emergencia sanitaria. Asimismo, nuestro frigorífico Carnes Pampeanas ha estado asistiendo a la comunidad local en la entrega de carne para suplir necesidades alimentarias.

De cara a 2021, esperamos poder mantener los niveles de rentabilidad productiva de esta campaña y vender aquellos campos que hayan alcanzado su nivel máximo de apreciación. Por otra parte, esperamos que los negocios de real estate provenientes de nuestra subsidiaria IRSA vayan recuperándose en línea con la actividad económica post pandemia.

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

A todos ustedes, muchas gracias por su continuo apoyo y confianza.

Alejandro G. Elsztain
CEO

Buenos Aires, 29 de septiembre de 2020 - Cresud S.A.C.I.F. y A. (NASDAQ: CRESY – BYMA: CRES), una de las compañías agropecuarias líderes en Sudamérica, anuncia hoy los resultados del período fiscal 2020 finalizado el 30 de junio de 2020.

I. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el período, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre.

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.

Los resultados de las 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, principalmente el dólar, las variaciones en las tasas de interés las cuales 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 local como internacional.

En diciembre de 2019, una nueva cepa de coronavirus (SARS-COV-2), que causó un síndrome respiratorio agudo severo (COVID-19) apareció en Wuhan, China. El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró que el COVID-19 era una pandemia. En respuesta, los países han adoptado medidas extraordinarias para contener la propagación del virus, incluida la imposición de restricciones a los viajes y el cierre de fronteras, el cierre de negocios considerados no esenciales, instrucción a los residentes a practicar distanciamiento social, implementación de cuarentenas, entre otras medidas. La pandemia en curso y estas medidas gubernamentales extraordinarias están afectando la actividad económica mundial, arrojando como resultado una volatilidad significativa en los mercados financieros mundiales.

El 3 de marzo de 2020 se registró el primer caso de COVID-19 en el país y hasta el 21 de septiembre de 2020, más de 600.000 casos de infecciones habían sido confirmados en Argentina, en virtud de lo cual el Gobierno Nacional implementó una serie de medidas sanitarias de aislamiento social, preventivo y obligatorio a nivel nacional que comenzó el 19 de marzo de 2020 y que se extendió varias veces, más recientemente hasta el 11 de octubre de 2020 inclusive (el que podría prorrogarse el tiempo que dure la situación epidemiológica), 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, el cierre de negocios no considerados esenciales, incluidos los centros comerciales y hoteles.

Esta serie de medidas afectaron gran parte de las compañías argentinas, que experimentaron una caída de sus ingresos y un deterioro en la cadena de pagos. 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 contracción de la economía argentina.

Luego de diversas negociaciones entre el gobierno argentino y los bonistas, el gobierno argentino anunció la celebración de un principio de acuerdo con los principales grupos de acreedores, a fin de evitar el default. El 28 de agosto de 2020 el gobierno informó que los tenedores del 93,55% del monto total de capital pendiente de todos los bonos aceptaron el canje de la deuda, y con fecha 31 de agosto de 2020, el gobierno nacional obtuvo los consentimientos requeridos para canjear y/o modificar el 99,01% del monto total de capital pendiente de todas las series de los bonos elegibles. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros los nuevos bonos ya se encuentran cotizando en el mercado.

A su vez, el gobierno tiene el desafío de lograr una renegociación exitosa de la deuda con el FMI. 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 generar limitaciones a la capacidad de las empresas para acceder a nuevo financiamiento.

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

- En junio de 2020, el Estimador Mensual de Actividad Económica (“EMAE”) informado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (“INDEC”), registró una variación del (12,3)% respecto al mismo mes de 2019, y del 7,4% respecto del mes anterior.
- El relevamiento sobre expectativas de mercado elaborado por el Banco Central en julio de 2020, denominado Relevamiento de Expectativas de Mercado (“REM”), estima una inflación minorista del 39,5% para 2020. Los analistas del REM prevén una variación del PBI real para 2020 de (12,5%). A su vez, prevén que en 2021 la actividad económica un rebote en la actividad, alcanzando un crecimiento económico de 5,6%. 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 30 de junio de 2020 alcanzó el 42,8%.
- En el periodo de julio 2019 a junio 2020, el peso se depreció 66% 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 75% 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 Único Libre de Cambios (MULC) para adquirir las divisas necesarias para hacer frente a sus obligaciones financieras.

Con fecha 15 de septiembre de 2020, el Banco Central de la República Argentina publicó las Comunicaciones “A” 7105 y 7106 por las cuales se establece, entre otras medidas, que quienes registren deudas financieras con vencimientos de capital en moneda extranjera programados entre el 15.10.2020 y el 31.03.2021, deberán presentar ante el BCRA un plan de refinanciación en base a los siguientes criterios: (a) que el monto neto por el cual se accederá al mercado de cambios en los plazos originales no superará el 40% del monto de capital con vencimiento en el período indicado más arriba, y (b) que el resto del capital sea, como mínimo, refinanciado con un nuevo endeudamiento externo con una vida promedio de 2 años, siempre que el nuevo endeudamiento sea liquidado en el mercado de cambios. Cabe mencionar que para los vencimientos a registrarse desde la fecha de entrada en vigencia de la comunicación (16 de septiembre de 2020) y hasta el 31.12.2020, el plan de refinanciación deberá presentarse con anterioridad al 30.09.2020; y el plazo de presentación para los restantes vencimientos -entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de marzo de 2021 deberá presentarse con un plazo como mínimo de 30 días corridos antes del vencimiento de capital a refinanciarse. El Grupo se encuentra analizando el impacto de dicha disposición a los fines de cumplir en tiempo y forma con los requerimientos del BCRA, y el impacto de las mencionadas regulaciones en sus negocios.

Pandemia de COVID-19

Tal como se describe en la nota sobre el contexto económico en el que opera la Sociedad, la pandemia del COVID-19, 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.

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

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.

En el centro de operaciones Argentina

- Como consecuencia del aislamiento social, preventivo y obligatorio, se produjo el cierre de los centros comerciales en todo el país desde el 20 de marzo de 2020, 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 los meses de mayo y junio, se flexibilizaron estas medidas y se reabrieron ciertas actividades en algunas plazas del interior, como Salta, Mendoza, Santa Fe y Córdoba, abriendo los centros comerciales Alto Noa, Mendoza Plaza, Alto Rosario, La Ribera y Córdoba Shopping bajo un estricto protocolo de seguridad e higiene que incluye horarios reducidos, distanciamiento social y control de accesos. En julio 2020 se avanzó con la apertura de Neuquén y a comienzos de agosto 2020 se procedió a la apertura de Distrito Arcos, outlet premium a cielo abierto en la ciudad de Buenos Aires. Al 31 de agosto, el 44% de los metros de los Centros Comerciales de la Sociedad se encuentran abiertos. No obstante, la incertidumbre de la situación podría originar retrocesos en las aperturas ya realizadas como ocurrió en el caso de Alto Rosario y Alto Noa que debieron cerrar sus puertas por un período de 14 y 7 días respectivamente dado el incremento de casos en dichas regiones.
- Dado el cierre de los centros comerciales, la Sociedad ha decidido diferir la facturación y el cobro del Valor Mensual Asegurado (V.M.A.) hasta el 30 de septiembre de 2020, con algunas excepciones y bonificar el fondo de promoción colectiva durante el mismo periodo, priorizando la relación de largo plazo con sus locatarios. Adicionalmente, se ha detectado un incremento de los índices de morosidad de algunos locatarios. Como resultado de lo anterior el impacto en los centros comerciales es una disminución de los ingresos por alquileres y servicios del 30,5% comparado con el ejercicio anterior y de un 83% comparado con el último trimestre del año anterior. Adicionalmente el cargo de incobrables en el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2020 es de 305 millones y de 187 millones en el último trimestre del ejercicio.
- 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 Llao Llao 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. Como resultado de lo anterior el impacto en los presentes estados

financieros es una disminución de los ingresos del 32% comparado con el ejercicio anterior y de un 100% comparado con el mismo trimestre del año anterior.

En el centro de operaciones de Israel

El COVID19 ha impactado negativamente en las valuaciones de mercado de IDBD, 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 y los impactos en los negocios operativos han sido variados:

- en el caso de supermercados (Shufersal) y agricultura (Mehadrin) han tenido un impacto positivo de corto plazo por ser actividades esenciales
- 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.
- 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 a la fecha en qué medida. 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 ARS 2.989 millones.

Con respecto a la deuda financiera que posee el Grupo:

- Cresud tiene el vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase XXIV por un valor nominal de USD 73,6 millones con vencimiento el 14 de noviembre de 2020 y deuda bancaria por USD 144,8 millones. Al 30 de junio, tenía una posición de liquidez de aproximadamente USD 102,6 millones.
- La subsidiaria IRSA afronta los siguientes vencimientos en los próximos 12 meses: Obligaciones Negociables Clase II por un valor nominal de USD 71,4 millones con vencimiento el 20 de julio de 2020; Obligaciones Negociables Clase II por un valor nominal de CLP 31.502,6 millones (equivalentes a aproximadamente USD 41 millones) con vencimiento el 6 de agosto de 2020; Obligaciones Negociables Clase I por un valor nominal de USD 181,5 millones con vencimiento el 15 de noviembre de 2020, Obligaciones Negociables Clase III por un valor nominal de ARS 354 millones (equivalente a USD 5 millones) con vencimiento el 21 de febrero de 2021, Obligaciones Negociables Clase IV por un valor nominal de USD 51,3 millones con vencimiento el 21 de mayo de 2021 y deuda bancaria por un monto equivalente a USD 14,3 millones.
- La subsidiaria IRSA CP tiene el vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase IV por un valor nominal de USD 140 millones en el mes de septiembre 2020 y USD 23 millones de deuda bancaria.
- Las subsidiarias IDBD-DIC poseen deuda financiera de corto plazo por un valor nominal de USD 202 millones (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.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, el 31 de agosto 2020, Cresud ha emitido obligaciones negociables en el mercado local por la suma aproximada de USD 25 millones con el objetivo de refinanciar deuda de corto plazo.

En el caso de su subsidiaria IRSA, en los meses de mayo y julio 2020, ha emitido obligaciones negociables en el mercado local por la suma aproximada de USD 105,4 millones. Con los fondos de estas emisiones, IRSA canceló sus Obligaciones Negociables con vencimiento en julio y en agosto de 2020. Por su parte, IRSA CP ha vendido activos de oficinas en los meses de junio, julio y agosto por un monto total de USD 145,5 millones. Con dichos fondos, IRSA CP canceló sus Obligaciones Negociables Clase IV con fecha 14 de septiembre.

Con relación a los vencimientos de Obligaciones Negociables del Grupo que se enmarcan en el período contemplado por la disposición “A” 7106 del BCRA mencionada anteriormente, se encuentran la Clase XXIV de Cresud por un valor nominal de USD 73.605.400 con vencimiento el 14 de noviembre de 2020 y la Clase I de IRSA por un valor nominal de USD 181.518.707 con vencimiento el 15 de noviembre de 2020, así como otras deudas bancarias. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de dicha disposición a los fines de cumplir en tiempo y forma con los requerimientos del BCRA.

Entre otras alternativas de financiamiento, Cresud aprobó en su Asamblea anual de accionistas celebrada el 30 de octubre de 2019 un aumento de capital por hasta 180 millones de acciones.

En cuanto a IRSA, tiene aprobado con IRSA CP una línea de crédito por hasta la suma de USD 180 millones a 3 años, de los cuales al 30 de junio de 2020 IRSA utilizó aproximadamente USD 53,4 millones, quedando el saldo disponible, así como también podría recibir dividendos de dicha compañía en su calidad de accionista controlante con un 80,65% del capital social. IRSA CP cuenta con una posición de caja y equivalentes (incluyendo inversiones financieras corrientes) al 30 de junio de 2020 de aproximadamente USD 155 millones. Adicionalmente, IRSA aprobó en su Asamblea anual de accionistas con fecha 30 de octubre de 2019 una ampliación de capital por hasta 200 millones de acciones y podría acceder al mercado de capitales local e internacional, ya sea a través de nuevas emisiones de deuda o de operaciones de administración de pasivos así como vender activos inmobiliarios de su porfolio.

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 ni su capacidad para hacer 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.

Resultados Consolidados

(en ARS millones)	PF 20	PF 19	Var a/a
Ingresos	121.256	110.741	9,5%
Costos	-83.971	-75.384	11,4%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de la cosecha	2.827	2.305	22,6%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	657	-43	-
Ganancia bruta	40.769	37.619	8,4%
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	30.992	-37.746	-
Resultado por venta de campos	838	665	26,0%
Gastos generales y de administración	-12.267	-12.152	0,9%
Gastos de comercialización	-16.348	-13.976	17,0%
Desvalorización de asociadas	-2.470	-	100,0%
Otros resultados operativos, netos	2.770	1.101	151,6%
Honorarios por gerenciamiento	-211	-	100,0%
Resultado operativo	44.073	-24.489	-
Depreciaciones y Amortizaciones	17.797	11.405	56,0%
EBITDA (no auditado)	61.870	-13.084	-
EBITDA AJUSTADO (no auditado)	33.409	27.486	21,5%
Resultado por participación en negocios conjuntos y asociadas	8.662	-7.328	-
Resultado antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias	52.735	-31.817	-
Resultados Financieros, Netos	-42.710	-15.272	179,7%
Resultado antes de impuestos a las ganancias	10.025	-47.089	-
Impuesto a las ganancias	-8.107	-780	939,4%
Resultado del período de operaciones continuadas	1.918	-47.869	-
Resultado de operaciones discontinuadas después de impuestos	18.085	7.140	153,3%
Resultado del período	20.003	-40.729	-
Atribuible a:			
Accionistas de la sociedad controlante	3.929	-26.796	-
Interés no controlante	16.074	-13.933	-

Los ingresos consolidados se incrementaron un 9,5% en el ejercicio 2020 con respecto al ejercicio 2019 en tanto el EBITDA ajustado alcanzó los ARS 33.409 millones, un 21,5% superior al del ejercicio 2019, de los cuales ARS 7.267 millones provienen del negocio agropecuario debido a mayores resultados productivos de granos y caña de azúcar compensado por menores resultados por venta de campos y ARS 26.353 millones provienen del negocio de propiedades urbanas e inversiones (IRSA), ARS 5.402 millones del Centro de Operaciones Argentina y ARS 20.951 del Centro de Operaciones Israel..

El resultado neto del ejercicio 2020 registró una ganancia de ARS 20.003 millones comparado con una pérdida de ARS 40.729 millones en el ejercicio 2019. Esta ganancia es explicada principalmente por mayores resultados registrados por cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión en IRSA. El resultado neto atribuible al accionista controlante arrojó una ganancia de ARS 3.929 millones en el ejercicio 2020 comparado con una pérdida de ARS 26.796 millones en el ejercicio 2019.

Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión 2020 vs 2019

El resultado correspondiente a los cambios en el valor razonable de propiedades de inversión total, de acuerdo con el estado de resultados se incrementó en ARS 68.738 millones (182,1%), de una pérdida de ARS 37.746 millones en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 a una ganancia de ARS 30.992 millones en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020. Esto se debió principalmente al incremento de ARS 780 millones en el Negocio Agropecuario y un incremento de ARS 67.958 millones en el Negocio de Propiedades urbanas e Inversiones. Dentro del Negocio de Propiedades urbanas e Inversiones la variación corresponde a una disminución del Centro de Operaciones Israel en ARS 3.881 millones y a un aumento en el Centro de Operaciones Argentina en ARS 71.839 millones. Dentro del segmento de Oficinas, se ha incorporado por primera vez la valuación a su valor razonable de realización el edificio 200 Della Paolera.

El mercado argentino de oficinas es un mercado líquido, con participación de un volumen considerable de contrapartes que realizan frecuentemente operaciones de compraventa. Esta situación permite observar precios de compraventa relevantes y representativos en el mercado. Adicionalmente, los contratos de alquiler se encuentran denominados en dólares por plazos promedio de 3 años, por lo que el negocio urbano genera un flujo de fondos estable en dólares. En este sentido, se utiliza el uso de la técnica de “Market Approach” (valores de comparables de mercado) para la determinación del valor razonable del segmento de Oficinas y Otros, siendo el valor por metro cuadrado la métrica más representativa.

A partir del mes de septiembre de 2019, el mercado inmobiliario comenzó a experimentar ciertos cambios en su operación producto de la implementación de regulaciones sobre el mercado de cambios. En términos generales, la medida implementada el 1 de septiembre de 2019 por el BCRA, establece que los exportadores de bienes y servicios deben liquidar sus ingresos de divisas en el mercado local como máximo 5 días después del cobro. Asimismo, se establece que las personas jurídicas residentes podrán comprar divisas para la importación o pago de deudas a su vencimiento, pero necesitarán conformidad del Banco Central de la República Argentina (“BCRA”) para: comprar divisas para la formación de activos externos, pre-cancelación de deudas, girar al exterior utilidades y dividendos y realizar transferencias al exterior. Adicionalmente, restringen el acceso de compra de dólares para las personas humanas. Posteriormente, el BCRA estableció un control más estricto, limitando aún más el acceso al mercado de cambios.

Actualmente se observa que las transacciones de compraventa de edificios de oficinas pueden ser liquidadas en pesos (usando un tipo de cambio implícito mayor que el oficial) o en dólares.

Consecuentemente, el escenario más probable es que cualquier venta de edificios de oficinas/reservas se liquide en pesos a un tipo de cambio implícito más alto que el oficial, lo que se ve reflejado en las operaciones que ha realizado el Grupo con anterioridad y posterioridad al cierre de los presentes estados contables. Por lo tanto, el Grupo ha valuado sus edificios de oficinas y reservas de tierra en pesos al cierre del ejercicio considerando la situación antes descrita, lo que resulta en una ganancia respecto a los valores registrados previamente.

Descripción de las operaciones por segmento

	12M 2020					Variación 12M 20 vs. 12M 19
	Negocio	Negocio propiedades urbanas e inversiones			Total	
		Agropecuario	Argentina	Israel		
Ingresos	26.259	11.138	81.637	92.775	119.034	10,6%
Costos	-22.283	-2.755	-56.296	-59.051	-81.334	13,3%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	2.623	-	-	-	2.623	28,9%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	657	-	-	-	657	-
Ganancia bruta	7.256	8.383	25.341	33.724	40.980	8,3%
Resultado por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	780	33.464	-2.989	30.475	31.255	-
Resultado por venta de campos	838	-	-	-	838	26,0%
Gastos generales y de administración	-1.419	-2.150	-8.764	-10.914	-12.333	0,9%
Gastos de comercialización	-2.610	-1.232	-12.544	-13.776	-16.386	17,1%
Desvalorización de asociadas	-	-	-2.470	-2.470	-2.470	100,0%
Otros resultados operativos, netos	1.662	-48	1.127	1.079	2.741	203,9%
Resultado operativo	6.507	38.417	-299	38.118	44.625	-
Resultado por participación en asociadas	127	7.047	1.299	8.346	8.473	-
Resultado del segmento	6.634	45.464	1.000	46.464	53.098	-

	12M 2019				
	Negocio	Negocio propiedades urbanas e inversiones			Total
		Agropecuario	Argentina	Israel	
Ingresos	19.061	15.056	73.537	88.593	107.654
Costos	-16.165	-3.201	-52.426	-55.627	-71.792
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	2.035	-	-	-	2.035
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	-43	-	-	-	-43
Ganancia bruta	4.888	11.855	21.111	32.966	37.854
Resultado por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	-	-39.477	892	-38.585	-38.585
Resultado por venta de campos	665	-	-	-	665
Gastos generales y de administración	-1.525	-2.668	-8.031	-10.699	-12.224
Gastos de comercialización	-1.717	-1.085	-11.192	-12.277	-13.994
Desvalorización de asociadas	-	-	-	-	-
Otros resultados operativos, netos	819	-659	742	83	902
Resultado operativo	3.130	-32.034	3.522	-28.512	-25.382
Resultado por participación en asociadas	11	-6.183	-150	-6.333	-6.322
Resultado del segmento	3.141	-38.217	3.372	-34.845	-31.704

Nuestro Portfolio

Nuestro portfolio bajo manejo, al 30 de junio de 2020, estaba compuesto por 761.794 hectáreas, de las cuales 299.740 ha son productivas y 462.054 ha son reservas de tierras distribuidas en los cuatro países de la región donde operamos.

Breakdown de Hectáreas:

Propias y en Concesión (*) (**) (***)

	Productivas		Reserva			Totales
	Agrícolas	Ganaderas	En desarrollo Fase 1	En desarrollo Fase 2	En Reserva	
Argentina	65.335	147.757	2.876	2.898	317.723	536.589
Brasil	45.739	17.200	-	4.577	88.228	155.745
Bolivia	8.858	-	-	-	1.017	9.875
Paraguay	11.787	3.064	-	2.354	42.380	59.585
Total	131.719	168.021	2.876	9.829	449.349	761.794

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

(**) Incluye 85.000 has ovinas

(***) No incluye doble cosecha

Alquiladas (*)

	Agrícolas	Ganaderas	Otros	Totales
Argentina	58.456	12.635	450	71.541
Brasil	51.579	-	809	52.387
Bolivia	1.052	-	-	1.052
Total	111.086	12.635	1.259	124.979

(*) No incluye doble cosecha

Resultados por Segmento - Negocio Agropecuario

I) Desarrollo y Venta de Campos

En forma periódica vendemos propiedades que han alcanzado una valuación considerable para reinvertir en nuevos campos con mayor potencial de revalorización. Contemplamos la posibilidad de vender campos en función de una cantidad de factores, incluido el rendimiento futuro previsto del campo para su explotación agropecuaria, la disponibilidad de otras oportunidades de inversión y factores cíclicos que afectan los valores globales de los campos.

Nuestra subsidiaria BrasilAgro ha vendido durante el ejercicio 4 fracciones de campos por la suma acumulada de BRL 84,2 millones (aproximadamente USD 20 millones). Durante el primer trimestre, concretó la venta de una fracción de 1.134 hectáreas del campo "Jatobá" ubicado en Jaborandi, Estado de Bahía, Brasil por un monto de BRL 22,7 millones (BRL/ha 20.018). El campo estaba valuado en los libros en BRL 1,7 millones y la tasa interna de retorno en dólares alcanzada fue del 7,0%. Durante el segundo trimestre, vendió una pequeña fracción de 85 hectáreas de su campo "Alto Taquarí", ubicado en el Estado de Mato Grosso, por BRL 5,5 millones. El campo estaba valuado en los libros en BRL 1,2 millones y la tasa interna de retorno en dólares alcanzada fue del 13,0%. En el cuarto trimestre del ejercicio, vendió una nueva fracción de 105 hectáreas de su establecimiento "Alto Taquarí", por BRL 11,0 millones, que estaba valuada en los libros a BRL 1,7 millones alcanzando una TIR en dólares del 14,4% y una nueva fracción de 1.875 hectáreas de "Jatobá" por la suma de BRL 45 millones. Esta última fracción estaba registrada en los libros en BRL 3,5 millones y la TIR en dólares fue del 5.0%.

en ARS millones	12M 20	12M 19	Var a/a
Ingresos	-	-	-
Costos	-25	-24	4,17%
Pérdida bruta	-25	-24	4,17%
Resultado neto por cambios valor razonable de propiedades de inversión	780	-	100,0%
Resultado por venta de campos	838	665	26,0%
Gastos generales y de administración	-3	-3	-
Gastos de comercialización	-1	-1	-
Otros resultados operativos, netos	962	244	294,26%
Ganancia operativa	2.551	881	189,56%
Ganancia del segmento	2.551	881	189,56%
EBITDA	2.555	888	187,73%
EBITDA Ajustado	1.775	2.429	-26,92%

Durante esta campaña hemos incorporado a nuestro portafolio 9.829 hectáreas productivas en la región: 2.898 hectáreas en Argentina, 2.354 hectáreas en Paraguay y 4.577 hectáreas en Brasil.

Superficie incorporada como productiva (ha)	2019/2020	2018/2019
Argentina	2.898	2.486
Brasil	4.577	6.190
Paraguay	2.354	2.008
Total	9.829	10.684

II) Producción Agropecuaria

El resultado del segmento Producción Agropecuaria se incrementó ARS 1.401 millones pasando de ARS 2.120 millones de ganancia durante el ejercicio 2019 a ARS 3.521 millones de ganancia durante el ejercicio 2020.

en ARS millones	12M 20	12M 19	Var a/a
Ingresos	17.186	11.100	54,8%
Costos	-14.676	-9.466	55,0%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	2.613	2.029	28,8%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	657	-43	-
Ganancia bruta	5.780	3.620	59,7%
Gastos generales y de administración	-953	-959	-0,6%
Gastos de comercialización	-1.815	-1.026	76,9%
Otros resultados operativos, netos	454	428	6,1%
Ganancia operativa	3.466	2.063	68,0%
Resultado por participación en asociadas	55	57	-3,5%
Ganancia del segmento	3.521	2.120	66,1%
EBITDA	4.882	2.697	81,0%
EBITDA Ajustado	4.882	2.697	81,0%

II.a) Granos y Caña de Azúcar

Granos

en ARS millones	12M 20	12M 19	Var a/a
Ingresos	11.464	6.977	64,3%
Costos	-9.788	-6.160	58,9%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	1.176	1.500	-21,6%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	657	-43	-
Ganancia bruta	3.509	2.274	54,3%
Gastos generales y de administración	-547	-475	15,2%
Gastos de comercialización	-1.553	-859	80,8%
Otros resultados operativos, netos	445	438	1,6%
Ganancia operativa	1.854	1.378	34,5%
Resultado por participación en asociadas	55	57	-3,5%
Ganancia de la actividad	1.909	1.435	33,0%

Caña de Azúcar

en ARS millones	12M 20	12M 19	Var a/a
Ingresos	3.177	2.651	19,8%
Costos	-2.993	-2.311	29,5%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	1.243	552	125,2%
Ganancia bruta	1.427	892	60,0%
Gastos generales y de administración	-251	-296	-15,2%
Gastos de comercialización	-113	-71	59,2%
Otros resultados operativos, netos	6	-6	-
Ganancia operativa	1.069	519	106,0%
Ganancia de la actividad	1.069	519	106,0%

Operación

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

Volumen de Producción ⁽¹⁾	PF2020	PF2019	PF2018	PF2017
Maíz	433.910	194.352	381.443	302.513
Soja	359.055	355.670	225.916	203.526
Trigo	43.862	37.378	32.297	29.905
Frijoles	4.371	-	-	-
Sorgo	5.895	1.721	4.131	4.922
Girasol	2.573	6.428	6.221	3.853
Algodón	3.519	1.586	-	-
Otros	4.305	2.103	2.103	3.690
Total de Granos (ton)	857.490	599.238	652.111	548.409
Caña de Azúcar (ton)	2.360.965	1.999.335	924.776	1.062.860

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

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

en toneladas	PF2020				Totales
	Argentina	Brasil	Bolivia	Paraguay	
Maíz	334.821	89.900	4.264	4.925	433.910
Soja	179.023	157.949	19.608	2.475	359.055
Trigo	43.862	-	-	-	43.862
Frijoles	-	4.371	-	-	4.371
Sorgo	5.895	-	-	-	5.895
Girasol	2.573	-	-	-	2.573
Algodón	-	3.519	-	-	3.519
Otros	4.133	172	-	-	4.305
Totales Granos y Otros	570.307	255.911	23.872	7.400	857.490
Caña de Azúcar	-	2.217.714	143.251	-	2.360.965

en toneladas	PF2019				Totales
	Argentina	Brasil	Bolivia	Paraguay	
Maíz	157.079	29.903	6.143	1.227	194.352
Soja	177.503	138.506	21.174	18.486	355.670
Trigo	37.378	-	-	-	37.378
Sorgo	1.364	-	357	-	1.721
Girasol	6.428	-	-	-	6.428
Algodón	-	1.586	-	-	1.586
Otros	2.103	-	-	-	2.103
Totales Granos y Otros	381.855	169.995	27.675	19.713	599.238
Caña de Azúcar	-	1.932.235	67.100	-	1.999.335

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

Volumen de Ventas ⁽³⁾	PF2020			PF2019			PF2018			PF2017		
	M.L. ⁽¹⁾	M.E. ⁽²⁾	Total	M.L. ⁽¹⁾	M.E. ⁽²⁾	Total	M.L. ⁽¹⁾	M.E. ⁽²⁾	Total	M.L. ⁽¹⁾	M.E. ⁽²⁾	Total
Maíz	325,4	64,1	389,5	191,4	0,2	191,6	290,7	6,0	296,7	266,5	-	266,5
Soja	308,8	110,2	419,0	166,4	101,9	268,3	172,0	23,4	195,4	137,8	28,8	166,6
Trigo	43,8	-	43,8	40,5	-	40,5	44,6	-	44,6	11,9	1,5	13,4
Frijoles	1,4	-	1,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sorgo	0,8	-	0,8	0,4	-	0,4	1,1	-	1,1	5,3	-	5,3
Girasol	9,3	-	9,3	2,4	-	2,4	4,6	-	4,6	4,1	-	4,1
Algodón	2,4	2,1	4,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	5,0	-	5,0	1,2	-	1,2	1,6	-	1,6	3,6	-	3,6
Total de Granos (ton)	696,9	176,4	873,3	402,3	102,1	504,4	514,6	29,4	544,0	429,2	30,3	459,5
Caña de Azúcar (ton)	2.226,2	-	2.226,2	1.965,4	-	1.965,4	1.723,0	-	1.723,0	906,8	-	906,8

(1) Mercado Local

(2) Mercado Extranjero

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

El resultado de la actividad Granos se incrementó en ARS 474 millones, pasando de ARS 1.435 millones de ganancia durante el ejercicio 2019 a ARS 1.909 millones de ganancia durante el ejercicio 2020, principalmente como consecuencia de:

- Mejores resultados en Brasil por un aumento en el resultado productivo principalmente de la soja y el maíz, producto de una mayor superficie sembrada, mejores rindes, un incremento en el precio y una mayor ganancia en operaciones de derivados de granos, todo esto compensado por una caída en el margen bruto de ventas y el resultado por tenencia, por menores precios y mayores costos ante un mayor volumen de toneladas comercializadas de soja.
- Un menor resultado en Argentina debido principalmente a una reducción en el resultado por producción principalmente por soja y maíz, debido a menores rindes y precios, y mayores costos con respecto a la campaña anterior, compensado por el aumento de precios generado por la devaluación del ARS, potenciado por el mayor stock de granos de la campaña 18-19, que impacta como mayor ganancia tanto en el resultado por tenencia como en el margen bruto de ventas.
- Una variación negativa en el resultado productivo y de ventas proveniente de Bolivia. En el resultado productivo, principalmente por menores precios y hectáreas cultivadas de maíz, aunque con rindes similares al ejercicio anterior, parcialmente compensados por mejores precios soja, si bien los rindes fueron levemente inferiores al ejercicio anterior. En el caso del resultado de ventas, principalmente por disminución del volumen comercializado de soja y el incremento en gastos de comercialización.

El resultado de la actividad Caña de Azúcar se incrementó en ARS 550 millones, pasando de una ganancia de ARS 519 millones en el ejercicio 2019 a una ganancia de ARS 1.069 millones en el ejercicio 2020. Esto se debe principalmente a un mayor resultado productivo en Brasil debido a mejores rendimientos, mayor azúcar total obtenida y mejores precios.

Superficie en explotación (has) ⁽¹⁾	Al 30/06/20	Al 30/06/19	var a/a
Campos propios	105.799	94.062	12,5%
Campos alquilados	138.867	135.955	2,1%
Campos en concesión	26.409	18.638	41,7%
Campos propios arrendados a terceros	13.837	14.325	-3,4%
Superficie Total en Producción	284.912	262.980	8,3%

(1) Incluye Agro-Uranga, Brasil y Paraguay.

La superficie en explotación para la actividad de granos y caña de azúcar aumentó un 8,3% con respecto a igual período del año anterior.

II.b) Producción Ganadera

Volumen de Producción ⁽¹⁾	12M20	12M19	12M18	12M17	12M16
Rodeo (ton)	11.783	11.173	10.566	7.627	7.714
Tambo (ton)	-	-	185	435	491
Hacienda Carne (ton)	11.783	11.173	10.751	8.062	8.205

(1) Incluye Carnes Pampeanas

Volumen de Ventas ⁽¹⁾	12M20			12M19			12M18			12M17			12M16		
	M.L	M.E	Total	M.L	M.E	Total	M.L	M.E	Total	M.L	M.E	Total	M.L	M.E	Total
Rodeo	19,3	-	19,3	9,4	-	9,4	13,3	-	13,3	6,9	-	6,9	8,3	-	8,3
Tambo ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	1,5	-	1,5	1,1	-	1,1	0,7	-	0,7
Hacienda Carne (miles ton)	19,3	-	19,3	9,4	-	9,4	14,8	-	14,8	8,0	-	8,0	9,0	-	9,0

M.L: Mercado Local

M.E: Mercado Extranjero

(1) Incluye Carnes Pampeanas

(2) La actividad Leche se discontinuó IIT 2018

Hacienda

en ARS millones	12M 20	12M 19	Var a/a
Ingresos	1.866	819	127,8%
Costos	-1.622	-725	123,7%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor de los activos biológicos y productos agrícolas	194	-23	-
Ganancia bruta	438	71	516,9%
Gastos generales y de administración	-92	-104	-11,5%
Gastos de comercialización	-115	-67	71,6%
Otros resultados operativos, netos	2	-1	-
Ganancia / (Pérdida) operativa	233	-101	-
Ganancia / (Pérdida) de la actividad	233	-101	-

Superficie en explotación - Ganadera (has) ⁽¹⁾	Al 30/06/20	Al 30/06/19	var a/a
Campos propios	72.160	78.409	-8,0%
Campos alquilados	12.635	14.135	-10,6%
Campos en concesión	2.993	2.703	10,7%
Campos propios arrendados a terceros	9.368	1.775	427,8%
Superficie Total en Producción de Carne	97.156	97.022	0,1%

(1) Incluye Agro-Uranga, Brasil y Paraguay.

Stock de Hacienda	Al 30/06/20	Al 30/06/19	var a/a
Hacienda de Cría	63.073	85.118	-25,9%
Hacienda de Invernada	10.539	13.993	-24,7%
Hacienda Ovina	10.561	10.842	-2,6%
Total Hacienda (cabezas)	84.173	109.953	-23,4%

El resultado de la actividad Hacienda se incrementó en ARS 334 millones, pasando de una pérdida de ARS 101 millones en el ejercicio 2019 a una ganancia de ARS 233 millones en el ejercicio 2020, producto de una variación positiva en el resultado por tenencia y en los resultados por venta de hacienda debido a que el aumento de los precios del presente ejercicio superó a la inflación y hubo un mayor volumen de cabezas comercializadas respecto al ejercicio anterior (170%).

II.c) Alquileres y Servicios Agropecuarios

en ARS millones	12M 20	12M 19	Var a/a
Ingresos	679	653	4,0%
Costos	-273	-270	1,1%
Ganancia bruta	406	383	6,0%
Gastos generales y de administración	-63	-84	-25,0%
Gastos de comercialización	-34	-29	17,2%
Otros resultados operativos, netos	1	-3	-
Ganancia operativa	310	267	16,1%
Ganancia de la actividad	310	267	16,1%

El resultado de la actividad se incrementó en ARS 43 millones, pasando de una ganancia de ARS 267 millones en el ejercicio 2019 a una ganancia de ARS 310 millones en el ejercicio 2020.

III) Otros Segmentos

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

El resultado del segmento aumentó en ARS 325 millones, pasando de una ganancia de ARS 414 millones para el ejercicio 2019 a una ganancia de ARS 739 millones para el ejercicio 2020 principalmente como consecuencia de:

- Una mayor ganancia proveniente de Futuros y Opciones originada por mejores resultados en comisiones de corretaje y de consignación de granos, debido principalmente al incremento del volumen transaccionado, pero afectado en los costos por la previsión del 100% del crédito con el cliente Vicentín en este ejercicio (aprox. ARS 78 millones); esto se ve compensado principalmente por una disminución en el margen bruto de venta de insumos nutricionales como consecuencia del incremento de costos de venta e intermediación generados por la estrategia de expansión iniciada en diciembre 2018.
- Una variación positiva en el resultado de asociadas correspondiente a Agrofyt S.A.
- Una menor pérdida proveniente de Carnes Pampeanas determinada principalmente por un mayor margen bruto de ventas, producto de un incremento en el volumen exportado. A su vez, las ventas al mercado interno disminuyeron en volumen, manteniéndose los precios por encima de la inflación del período. Adicionalmente, se observa un incremento en otros resultados operativos, debido a que la Cía. accedió al Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción (ATP) que permitió cubrir parte de los sueldos del último trimestre, y al aumento en los reintegros de exportación (debido al mayor volumen exportado).

en ARS millones	12M 20	12M 19	Var a/a
Ingresos	9.073	7.961	14,0%
Costos	-7.582	-6.675	13,6%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de la cosecha	10	6	66,7%
Ganancia bruta	1.501	1.292	16,2%
Gastos generales y de administración	-286	-289	-1,0%
Gastos de comercialización	-794	-690	15,1%
Otros resultados operativos, netos	246	147	67,3%
Ganancia operativa	667	460	45,0%
Resultado por participación en asociadas	72	-46	-
Ganancia del segmento	739	414	78,5%
EBITDA	769	528	45,6%
EBITDA Ajustado	769	528	45,6%

IV) Segmento Corporativo

El resultado negativo del segmento disminuyó en ARS 96 millones, pasando de una pérdida de ARS 271 millones en el ejercicio 2019 a una pérdida de ARS 175 millones en el ejercicio 2020.

en ARS millones	12M 20	12M 19	Var a/a
Gastos generales y de administración	-177	-274	-35,4%
Pérdida operativa	-177	-274	-35,4%
Pérdida del segmento	-177	-274	-35,4%
EBITDA	-175	-271	-35,4%
EBITDA Ajustado	-175	-271	-35,4%

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

Desarrollamos nuestro segmento de Propiedades Urbanas e Inversiones a través de nuestra subsidiaria IRSA. Al 30 de junio de 2020 nuestra participación, directa e indirecta, en la misma alcanzaba el 62,3% sobre el capital social.

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

en ARS Millones	12M 20	12M 19	Var a/a
Ingresos	95.764	92.167	3,9%
Resultado Operativo	1.105	-27.630	-
EBITDA	54.363	-17.845	-
EBITDA ajustado	26.682	21.184	26,0%
Resultado del Segmento	46.464	-34.845	-

Los ingresos consolidados por ventas, alquileres y servicios se incrementaron un 3,9% en el ejercicio 2020 comparado con el ejercicio 2019. En tanto el EBITDA ajustado, que excluye el efecto del resultado por cambios en el valor razonable no realizado de propiedades de inversión, alcanzó los ARS 26.682 millones, un 26,0% superior al del ejercicio 2019.

Centro de Operaciones Argentina

en ARS Millones	12M 20	12M 19	Var a/a
Ingresos	14.127	18.630	-24,2%
Resultado Operativo	-22	-31.152	-99,9%
EBITDA	38.871	-31.669	-
EBITDA ajustado	5.731	7.360	-22,1%

Centro de Operaciones Israel

en ARS Millones	12M 20	12M 19	Var a/a
Ingresos	81.637	73.537	11,0%
Resultado Operativo	1.127	3.522	-68,0%
EBITDA	15.492	13.824	12,1%
EBITDA ajustado	20.951	13.824	51,6%

Deuda Financiera y otros

A continuación, se detalla la composición de la deuda:

Negocio Agropecuario

Tipo de Deuda	Moneda	Monto (USD MM) ⁽²⁾	Tasa	Vencimiento
Descubiertos Bancarios	ARS	24,1	Variable	< 360 días
ON Clase XXIV	USD	73,6	9,00%	nov-20
ON Clase XXVI	ARS	15,5	Variable	ene-21
ON Clase XXVIII	USD	27,5	9,00%	abr-21
ON Clase XXVII	USD	5,7	7,45%	jul-21
ON Clase XXV	USD	59,6	9,00%	jul-21
ON Clase XIX	USD	83,0	3,50%	dic-21
ON Clase XXIII ⁽¹⁾	USD	113,0	6,50%	feb-23
Otras deudas	USD	120,7	-	-
Deuda Total CRESUD⁽³⁾	USD	522,7		
Caja y equivalentes⁽³⁾	USD	102,6		
Deuda Neta CRESUD	USD	420,1		
Deuda Total Neta BrasilAgro	USD	53,1		

(1) No considera recompras

(2) Valor nominal del capital expresado en USD (millones) a tipo de cambio 70,46 ARS/USD y 5,205 BRL/USD, sin considerar intereses devengados ni eliminaciones de saldos con subsidiarias

(3) No incluye Carnes Pampeanas ni FyO

Negocio Urbano e Inversiones

Centro de Operaciones Argentina

La siguiente tabla describe nuestra deuda al 30 de junio de 2020:

Tipo de Deuda	Moneda	Monto (USD MM) ⁽¹⁾	Tasa	Vencimiento
Descubiertos Bancarios	ARS	14,3	Variable	< 360 días
ON Clase II (USD)	USD	71,4	11,5%	jul-20
ON Clase II (CLP)	CLP	38,6	10,5%	ago-20
ON Clase I	USD	181,5	10,0%	nov-20
ON Clase III	ARS	5,0	Variable	feb-21
ON Clase IV	USD	51,4	7,0%	may-21
ON Clase V	USD	9,2	9,0%	may-22
Mutuo con IRSA CP ⁽³⁾	USD	53,4	-	mar-22
Otra deuda	USD	20,6	-	feb-22
Deuda Total IRSA	USD	445,4		
Efectivo y Equivalentes más Inversiones	USD	35,1		
Deuda Neta IRSA	USD	410,3		
Préstamos y Descubiertos Bancarios	ARS	23,0	-	< 360 días
ON IRSA CP Clase IV	USD	140,0	5,0%	sep-20
Préstamo PAMSA	USD	29,7	Fija	feb-23
ON IRSA CP Clase II	USD	360,0	8,75%	mar-23
Deuda Total IRSA CP	USD	552,7		
Efectivo & Equivalentes más Inversiones ⁽²⁾	USD	154,7		
Crédito Intercompany	USD	53,4		
Deuda Neta IRSA CP	USD	344,6		

(1) Valor nominal del capital expresado en USD (millones) a tipo de cambio de 70,46 ARS/USD, sin considerar intereses devengados ni eliminaciones de saldos con subsidiarias.

(2) Incluye Efectivo y Equivalentes, Inversiones en activos financieros corrientes y tenencia de Obligaciones Negociables de compañías relacionadas.

(3) Incluye montos tomados por IRSA y subsidiarias.

Centro de Operaciones Israel

Deuda financiera al 30 de junio de 2020:

Deuda Neta ⁽¹⁾	NIS millones
Deuda IDBD	1.983
Deuda DIC	2.989

(1) Caja en IDBD incluye NIS 66,7 millones como colateral de la transacción de swap de Clal

Con posterioridad al cierre del ejercicio se ha publicado información relevante relacionada con nuestra inversión en IDBD y DIC. Ver "Hechos relevantes del ejercicio y posteriores".

Estructura patrimonial consolidada resumida comparativa

En millones de ARS	Jun-20	Jun-19
Activo corriente	231.023	218.757
Activo no corriente	455.917	507.277
Total del activo	686.940	726.034
Pasivo corriente	172.861	128.063
Pasivo no Corriente	391.926	470.770
Total del pasivo	564.787	598.833
Total capital y reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad controlante	25.159	24.042
Participaciones de terceros (o participación minoritaria)	96.994	103.159
Patrimonio neto	122.153	127.201
Total del pasivo más participaciones de terceros (o participación minoritaria) más Patrimonio neto	686.940	726.034

Estructura de resultados consolidada resumida comparativa

En millones de ARS	Jun-20	Jun-19
Resultado bruto	40.769	37.619
Resultado operativo	44.073	-24.489
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	8.662	-7.328
Resultado antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias	52.735	-31.817
Resultados financieros netos	-42.710	-15.272
Resultado antes de impuesto a las ganancias	10.025	-47.089
Impuesto a las Ganancias	-8.107	-780
Resultado del período de operaciones continuadas	1.918	-47.869
Resultado de operaciones discontinuadas después de impuestos	18.085	7.140
Resultado del período	20.003	-40.729
Accionistas de la sociedad controlante	3.929	-26.796
Interés no controlante	16.074	-13.933

Estructura de flujo de efectivo consolidada resumida comparativa

En millones de ARS	Jun-20	Jun-19
Fondos generados por las actividades operativas	35.734	25.546
Fondos generados por las actividades de inversión	40.311	10.552
Fondos utilizados en las actividades de financiación	-72.624	-25.735
Total de fondos generados durante el período	3.421	10.363

Indicadores

En millones de ARS	Jun-20	Jun-19
Liquidez ⁽¹⁾	1,336	1,708
Solvencia ⁽²⁾	0,216	0,212
Inmovilización del capital ⁽³⁾	0,664	0,699

(1) Activo corriente/ Pasivo corriente

(2) Patrimonio Neto Total /Pasivo Total

(3) Activo no corriente/ total del Activo

Hechos relevantes del período y posteriores

Julio 2019: Emisión de obligaciones negociables

El 3 de julio de 2019, emitimos la Serie XXV de obligaciones negociables en el mercado local por un monto de USD 59,6 millones, a una tasa de interés fija de 9,0% pagadero semestralmente, que vence el 11 de julio de 2021. Los fondos fueron utilizados para cancelar pasivos de corto plazo y capital de trabajo en Argentina.

Agosto 2019: Plan de recompra de acciones propias

Con fecha 21 de agosto de 2019 el Directorio de Cresud aprobó los siguientes términos y condiciones para la adquisición de acciones propias emitidas por la Sociedad, en los términos del art. 64 de la Ley 26.831 y las normas de la CNV:

- (i) Monto máximo a invertir: Hasta ARS 300 millones.
- (ii) Cantidad máxima de acciones objeto de la adquisición: hasta el 10% del capital social de la Sociedad, en la forma de Acciones o de American Depositary Shares ("ADS")
- (iii) Limite diario para las operaciones en el mercado: hasta el 25% del volumen promedio de transacción diaria que hayan experimentado las acciones de la Sociedad, conjuntamente en los mercados que cotiza, durante los 90 días hábiles anteriores.
- (iv) Precio a pagar por las acciones: hasta un máximo de USD 10,00 por ADS y para las acciones ordinarias, un valor máximo en pesos equivalente al precio máximo por ADS dividido por diez al tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina vigente en cada compra.
- (v) Plazo en el que las adquisiciones se llevarán a cabo: hasta 120 días a partir del día siguiente a la publicación en el Boletín Diario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.
- (vi) Origen de los Fondos: Las adquisiciones se realizarán con ganancias realizadas y líquidas pendientes de distribución de la Compañía.

Al día de emisión de los estados financieros, no se ha realizado ninguna recompra bajo este programa.

Octubre 2019: Préstamo a IFISA

Con fecha 18 de octubre de 2019, el Directorio de la Sociedad ha aprobado 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.

Consultado el Comité de Auditoría en los términos del Capítulo III de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, así como de los artículos 72 y 110 inc. h) de la Sección IV de la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, y luego de analizar la factibilidad de la transacción, ha emitido opinión sin objeciones, respecto de la operación bajo comentario, la que se encuentra a disposición de los Sres. Accionistas en sede social.

Octubre 2019: Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas

Con fecha 30 de octubre de 2019, se celebró la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas en donde se aprobaron por mayoría de votos, entre otros, los siguientes puntos:

- Absorber las pérdidas acumuladas al 30 de junio de 2019 con la reserva especial y la reserva especial RG 609/12.
- Distribución de 13.000.000 acciones propias en cartera, representativas del 2,6% del capital social (0,02660982197 acciones/ acción ordinaria y 0,2660982197 acciones/ADR) que será efectivizada el 14 de noviembre de 2019.
- Designación de miembros del directorio.
- Remuneraciones al directorio por el ejercicio fiscal finalizado el 30 de junio de 2019.
- Aumento de capital social por hasta la suma de valor nominal ARS 180.000.000, mediante la emisión de hasta 180.000.000 acciones ordinarias de ARS 1 Valor Nominal cada una y un voto por acción equivalente al 33,49% del capital social actual.
- Plan de incentivos para empleados, management y directores a integrarse sin prima de emisión por hasta el 1% del Capital Social.

Enero 2020: Venta parcial de acciones BrasilAgro

El 20 de enero de 2020, la Compañía vendió en el mercado local 3.400.000 acciones ordinarias de su subsidiaria BrasilAgro representativas del 5,98% de su capital social por un monto de USD 15,6 millones.

Enero 2020: Fusión de BrasilAgro con 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.

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.

Como consecuencia de esta transacción, la participación de Cresud en BrasilAgro, neta de acciones en cartera, se redujo a aproximadamente el 33,6%.

Enero 2020: Emisión de Obligaciones Negociables

El 30 de enero de 2020, la Sociedad emitió en el mercado local USD 51,4 millones a través de las siguientes Obligaciones Negociables:

- Clase XXVI: denominadas y pagaderas en ARS por ARS 1.095 millones (equivalentes a USD 18,2 millones) a una tasa variable Badlar Privada + 6,5%, con intereses trimestrales con vencimiento del capital el 30 de enero de 2021.
- Clase XXVII: denominadas en USD y pagaderas en ARS al tipo de cambio aplicable por USD 5,7 millones a una tasa fija del 7,45%, con intereses trimestrales y vencimiento del capital el 30 de julio de 2021.
- Clase XXVIII: denominadas y pagaderas en USD por USD 27,5 millones a una tasa fija del 9,0%, con intereses trimestrales y vencimiento del capital el 30 de abril de 2021.

Mayo 2020: BrasilAgro compra campo en Piauí

El 13 de mayo de 2020 BrasilAgro comunicó al mercado la compra de 4.500 hectáreas (de las cuales 2.900 son de potencial productivo agrícola) de un campo en Grande do Ribeiro en Piauí. El valor de la adquisición fue de BRL 25 millones, con un pago inicial de BRL 11 millones y el saldo se cancelará en tres cuotas anuales.

Junio 2020: Emisión de Obligaciones Negociables

El 9 de junio de 2020, se emitió la decimosexta Serie de Obligaciones Negociables, en el marco del Programa aprobado por la Asamblea de Accionistas, por hasta USD 500 millones. A continuación, se detallan las principales características de la emisión:

- Clase XXIX: denominadas en dólares y pagaderas en pesos al tipo de cambio aplicable según se define en los documentos de la emisión, por un valor nominal de USD 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. El precio de emisión fue de 100,0% del valor nominal. Los fondos serán utilizados principalmente para la refinanciación de deuda.

Julio 2020: Venta Campo “Bananal” a través de Brasilagro

En julio de 2020 Brasilagro vendió 2.160 hectáreas (de las cuales 1.714 hectáreas tenían potencial productivo) del campo “Bananal”. El valor de venta fue de BRL 28 millones. Se recibió un pago inicial de BRL 13 millones. No se espera obtener un resultado de la venta ya que el bien se encontraba registrado a su valor razonable (Grupo de Activos mantenidos para la venta).

Agosto 2020: Emisión de Obligaciones Negociables

Con posterioridad al cierre del ejercicio, el 31 de agosto de 2020, se emitió la decimoséptima Serie de Obligaciones Negociables, en el marco del Programa aprobado por la Asamblea de Accionistas, por hasta USD 500 millones. A continuación, se detallan las principales características de la emisión:

- Clase XXX: denominadas en dólares y pagaderas en pesos al tipo de cambio aplicable según se define en los documentos de la emisión, por un valor nominal de USD 25,0 millones, con vencimiento a los 36 meses desde la fecha de emisión. Devengarán intereses a una tasa fija del 2,0% nominal anual, pagaderos trimestralmente y amortizará su capital en un pago al vencimiento. El precio de emisión fue de 100,0% del valor nominal. Los fondos serán utilizados principalmente para la refinanciación de deuda.

Negocio de propiedades urbanas e inversiones – Centro de Operaciones Israel

Agosto 2019 y septiembre 2020: Aporte de Capital a Dolphin

El 30 de agosto de 2019, el Directorio de la Sociedad ha aprobado la suscripción de un compromiso con Dolphin Netherlands B.V., sociedad holandesa controlada en un 100% por la subsidiaria Tyrus S.A., para realizar aportes de capital en Dolphin Netherlands B.V. por hasta la suma NIS 210.000.000 (doscientos diez millones de shekels israelíes),

según cronograma de compromisos asumidos por Dolphin Netherlands B.V. entre septiembre de 2019 y septiembre de 2021 con IDB Development Corporation Ltd. ("IDBD").

Se hace saber con referencia a Dolphin Netherlands B.V. que dicha sociedad se comprometería a realizar aportes en su 100% controlada IDBD sujeto al acaecimiento de ciertos hechos de acuerdo con el siguiente esquema: (i) NIS 70.000.000 a ser aportados inmediatamente; (ii) NIS 70.000.000 a ser aportados hasta el 2 de septiembre de 2020 y (iii) NIS 70.000.000 a ser aportados hasta el 2 de septiembre de 2021. Según el acuerdo de Dolphin Netherlands B.V. con IDBD dichas contribuciones tendrán el carácter de aportes de capital derivando en la emisión de nuevas acciones de IDBD a favor de la controlante o bien podrán ser otorgados en forma de préstamo subordinado.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, el 7 de septiembre de 2020, la compañía comunicó que, con respecto a los aportes de capital comprometidos para el 2 de septiembre de 2020 y 2021, considera que existen dudas respecto del cumplimiento de las condiciones previas establecidas para realizar dichos aportes, por lo cual ha resuelto no realizar el correspondiente a este año.

Septiembre 2020: Inversión en IDBD y DIC

La Sociedad participa en forma indirecta a través de IRSA en IDBD y DIC. Dichas sociedades poseen ciertas restricciones y acuerdos financieros en relación a su deuda financiera, incluida sus obligaciones negociables y préstamos con bancos e instituciones financieras. Estos compromisos y otras restricciones resultantes del endeudamiento de IDBD y DIC (como las prendas otorgadas por IDBD sobre parte de su tenencia accionaria en DIC) no tienen efectos recursivos contra IRSA, ni IRSA los ha garantizado con sus activos, por lo que el riesgo económico de IRSA se limita al valor de dichas inversiones.

La situación financiera de IDBD al 30 de junio de 2020 refleja un patrimonio neto negativo, flujos de fondos operativos negativos y una baja de calificación crediticia. El flujo de efectivo de IDBD para cumplir con sus obligaciones, incluso las de corto plazo, depende del soporte financiero de su accionista de control (Dolphin Netherlands B.V.) y de la venta de activos, cuyas fechas de realización no están bajo el control de IDBD. Como resultado de lo anterior, IDBD ha venido manteniendo negociaciones con sus acreedores a efectos de reestructurar su deuda financiera en términos más favorables.

Al 30 de junio de 2020, el saldo total de (i) las obligaciones negociables Serie 9 de IDBD era de NIS 901 millones (la "Serie 9"), (ii) las obligaciones negociables Serie 14 de IDBD era de NIS 889 millones garantizadas por el 70% de las acciones de DIC (la "Serie 14"), (iii) las obligaciones negociables Serie 15 de IDBD era de NIS 238 millones garantizadas por el 5% de las acciones de Clal (la "Serie 15").

Ante la falta de acuerdo, con fecha 17 de septiembre de 2020, el Fiduciario de la Serie 9 presentó una petición ante el Tribunal de Distrito en Tel-Aviv-Yafo (el "Tribunal") con relación al otorgamiento de una orden de apertura de procedimientos (la "Petición") de conformidad con la sección 18 de la Ley de Insolvencia y Recuperación Económica de Israel, 5778-2018 (la "Ley"); para que se instruya el nombramiento de un fiduciario para IDBD de conformidad con dicha normativa, lo que afectaría las facultades de los órganos decisorios de IDBD de conformidad con la sección 43 de la Ley, se le otorguen al fiduciario todas las demás facultades que se requieran para el desempeño de su función de conformidad con las disposiciones de la Ley que incluyen sin limitación las más amplias facultades en la toma de decisiones directivas y gerenciales.

El 21 de septiembre de 2020, los tenedores de la Serie 14 aprobaron que el saldo total de la Serie 14 sea pagado de inmediato.

El 22 de septiembre de 2020, IDBD y Dolphin Netherlands B.V. presentaron su respuesta inicial a la Petición ante el Tribunal, argumentando que lo mejor para IDBD y todos sus acreedores es agotar las negociaciones con el accionista controlante y sus acreedores durante un período acotado con el fin de intentar maximizar el valor de sus activos, en beneficio de los acreedores y de la compañía, y evitar costos y otros efectos adversos.

Además, se presentó la respuesta del Fiduciario de la Serie 15 y del Fiduciario de la Serie 14 quienes solicitaron la ejecución de gravámenes y el nombramiento de un custodio, así como la celebración urgente de una audiencia que fue fijada para el 24 de septiembre de 2020.

Con fecha 25 de septiembre de 2020 el Tribunal decretó la insolvencia y liquidación de IDBD y designó un fiduciario para las acciones de la misma y la designación de un custodio sobre las acciones de DIC y Clal.

A la fecha, nos encontramos analizando conjuntamente con nuestros asesores locales e internacionales la decisión judicial del 25 de septiembre del corriente y sus alternativas.

Respecto de nuestros estados financieros individuales la inversión en IDBD y DIC al 30 de junio de 2020 se encuentra valuada en cero.

Reconciliación de EBITDA

En esta Reseña Informativa presentamos el EBITDA y el EBITDA Ajustado. Definimos EBITDA como el resultado del ejercicio, excluyendo: i) Resultado de operaciones discontinuadas; ii) Impuesto a las ganancias; iii) Resultados financieros, netos; iv) Resultado por participación en negocios conjuntos y asociadas; y v) Depreciaciones y amortizaciones. Definimos EBITDA Ajustado como EBITDA menos Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión, no realizado, excluyendo el resultado por permutas y desvalorización de acciones de Mehadrin.

EBITDA y EBITDA Ajustado, son mediciones financieras no previstas por las NIIF que no tienen un significado estandarizado prescripto por las NIIF. Presentamos el EBITDA y el EBITDA Ajustado porque consideramos que brinda a los inversores una medición complementaria sobre nuestro desempeño financiero que puede facilitar las comparaciones de un período a otro de manera uniforme. Nuestra gerencia también emplea periódicamente el EBITDA y el EBITDA Ajustado, entre otras mediciones, con fines de planificación interna y medición de rendimiento. El EBITDA y el EBITDA Ajustado no deben ser interpretados como una alternativa al resultado operativo, como un indicador del desempeño operativo ni como una alternativa al flujo de fondos provisto por las actividades operativas, en cada caso, determinados según las NIIF. El EBITDA y el EBITDA Ajustado, calculados por nosotros, podrían no ser comparables con mediciones de denominación similar informadas por otras compañías. El siguiente cuadro presenta una conciliación del resultado de las operaciones con el EBITDA y EBITDA Ajustado para los períodos indicados:

Para el ejercicio finalizado el 30 de junio (en ARS millones)		
	2020	2019
Resultado del período	20.003	-40.729
Resultado de operaciones discontinuadas	-18.085	-7.140
Impuesto a las ganancias	8.107	780
Resultados financieros, netos	42.710	15.272
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	-8.662	7.328
Depreciaciones y amortizaciones	17.797	11.405
EBITDA (no auditado)	61.870	-13.084
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión, no realizado – Negocio agropecuario	-780	-
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión, no realizado – Negocio inmobiliario	-29.902	39.486
Venta realizada - Negocio agropecuario	-	1.541
Venta realizada – Negocio inmobiliario	-	-457
Desvalorización de asociadas y negocios conjuntos	2.470	-
Resultado permutas	-249	-
EBITDA Ajustado (no auditado)	33.409	27.486

Breve comentario sobre perspectivas futuras para el Ejercicio

El próximo ejercicio se presenta con desafíos en Argentina, la región y el mundo. La pandemia del COVID-19, que se originó en China y subsecuentemente se expandió a numerosos países, ha generado volatilidad en los mercados y en los precios de los commodities impactando adversamente tanto en la economía global como en la economía argentina y regional. De todas maneras, nuestras operaciones agropecuarias continuaron su desarrollo con normalidad al ser la producción agropecuaria una actividad esencial para garantizar el abastecimiento de alimentos.

La campaña 2021 ha comenzado con baja humedad en los suelos en general, pero se esperan lluvias a partir del mes de septiembre estimándose un año de características climáticas neutrales. En relación a la superficie de siembra a nivel país, se espera mantener la misma cantidad de hectáreas en Argentina, y un crecimiento en la superficie de Brasil en relación al ciclo anterior, priorizando la rotación del suelo entre gramíneas e oleaginosas. En cuanto a los precios de los commodities, se espera una recuperación de los mismos una vez superados los efectos de la pandemia permitiendo alcanzar buenos resultados económicos.

Esperamos buenos resultados también para la actividad ganadera traccionados por la demanda china de carne. Continuaremos focalizados en mejorar la productividad y controlando los costos, trabajando eficientemente para alcanzar los mayores márgenes operativos posibles. Seguiremos concentrando nuestra producción en campos propios, principalmente en el Noroeste de Argentina y consolidando nuestra actividad en Brasil.

Adicionalmente, como parte de nuestra estrategia de negocio, seguiremos vendiendo los campos que hayan alcanzado su nivel máximo de apreciación en la región.

El negocio de propiedades urbanas e inversiones, que poseemos a través de IRSA, presenta grandes desafíos para el próximo año. En su centro de operaciones Argentina, donde los hoteles y la mayoría de sus centros comerciales se encuentran aún cerrados por el aislamiento social, preventivo y obligatorio. La compañía se encuentra trabajando en conjunto con todos sus locatarios para lograr una reapertura ordenada siguiendo estrictos protocolos, brindando todo su apoyo ante el desafío inédito que representa el cierre de las operaciones. En el Centro de Operaciones Israel, el proceso forzado de venta a valores de mercado de las acciones de Clal ha puesto a IDBD en una situación financiera adversa. Luego de varias rondas de negociación donde Dolphin intentó llegar a un acuerdo favorable con sus acreedores, éstos rechazaron las ofertas y solicitaron al Tribunal de Distrito de Tel Aviv que ordene la apertura de un procedimiento de quiebra contra IDBD. Tras la sentencia del Tribunal, nos encontramos evaluando las alternativas posibles conjuntamente con nuestros asesores locales e internacionales.

En el marco del contexto nacional e internacional inicialmente expuesto, el Directorio de la Sociedad continuará en la evaluación de herramientas financieras, económicas y/o corporativas que le permitan a la Sociedad mejorar su posición en el mercado en el que actúa y contar con la liquidez necesaria para hacer frente a sus obligaciones. En el marco de ese análisis las herramientas indicadas pueden estar vinculadas con procesos de reorganización societaria (fusión, escisión o una combinación de ambas), implementación de eficiencias financieras y/o corporativas en sociedades internacionales de titularidad directa o indirecta de la Sociedad mediante procesos de reorganización, disposición de activos en forma pública y/o privada que podrán incluir bienes inmuebles como asimismo valores negociables de titularidad de la Sociedad, incorporación de accionistas a través de aumentos de capital mediante la oferta pública de acciones para captación de nuevos capitales -tal como fuera aprobado en Asamblea de Accionistas de fecha 30 de octubre de 2019, recompra de acciones e instrumentos similares a los descriptos que sean de utilidad a los objetivos propuestos.

La Compañía mantiene su compromiso de preservar la salud y el bienestar de sus clientes, empleados, locatarios y toda la población, reevaluando constantemente sus decisiones de acuerdo con la evolución de los eventos, las normas que se dicten y las pautas de las autoridades competentes.

Alejandro Elsztain
CEO

Estados de Situación Financiera Consolidados al 30 de junio de 2020 y 2019

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

	30.06.20	30.06.19
ACTIVO		
Activo no corriente		
Propiedades de inversión	230.167	335.016
Propiedades, planta y equipo	59.956	54.106
Propiedades para la venta	4.856	7.855
Activos intangibles	28.192	26.018
Derechos de uso de activos	21.928	-
Activos biológicos	1.759	1.805
Otros activos	-	31
Inversión en asociadas y negocios conjuntos	75.128	44.870
Activos por impuesto diferido	927	772
Créditos por impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	63	273
Activos restringidos	1.936	4.547
Créditos por ventas y otros créditos	27.326	21.730
Inversiones en activos financieros	3.515	4.129
Activos financieros disponibles para la venta	-	5.972
Instrumentos financieros derivados	164	153
Total del Activo no corriente	455.917	507.277
Activo corriente		
Propiedades para la venta	2.316	523
Activos biológicos	2.773	3.795
Inventarios	9.070	6.403
Activos restringidos	6.209	6.261
Créditos por impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	306	559
Grupos de activos destinados para la venta	43.816	11.498
Créditos por ventas y otros créditos	43.717	38.452
Inversiones en activos financieros	18.192	45.134
Activos financieros disponibles para la venta	3.377	16.666
Instrumentos financieros derivados	321	162
Efectivo y equivalentes de efectivo	100.926	89.304
Total del Activo corriente	231.023	218.757
TOTAL DEL ACTIVO	686.940	726.034
PATRIMONIO NETO		
Atribuible a los accionistas de la sociedad controlante (según estado correspondiente)	25.159	24.042
Interés no controlante	96.994	103.159
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO	122.153	127.201
PASIVO		
Pasivo no corriente		
Préstamos	320.418	397.414
Pasivos por impuesto diferido	49.469	57.192
Deudas comerciales y otras deudas	2.986	2.830
Provisiones	3.091	11.478
Beneficios a empleados	447	189
Pasivos por arrendamiento	15.194	
Instrumentos financieros derivados	74	1.470
Remuneraciones y cargas sociales	247	197
Total del Pasivo no corriente	391.926	470.770
Pasivo corriente		
Deudas comerciales y otras deudas	35.823	32.299
Préstamos	98.389	80.384
Provisiones	2.443	2.477
Grupo de pasivos destinados para la venta	23.649	8.137
Remuneraciones y cargas sociales	4.685	3.802
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta a pagar	824	699
Pasivos por arrendamiento	5.661	
Instrumentos financieros derivados	1.387	265
Total del Pasivo corriente	172.861	128.063
TOTAL DEL PASIVO	564.787	598.833
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	686.940	726.034

Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales Consolidados por los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2020, 2019 y 2018

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

	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Ingresos	121.256	110.741	93.266
Costos	(83.971)	(75.384)	(62.078)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	2.827	2.305	1.674
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas tras la cosecha	657	(43)	532
Ganancia bruta	40.769	37.619	33.394
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	30.992	(37.746)	18.971
Resultado por venta de campos	838	665	1.656
Gastos generales y de administración	(12.267)	(12.152)	(10.876)
Gastos de comercialización	(16.348)	(13.976)	(13.489)
Desvalorización de asociadas	(2.470)		
Otros resultados operativos, netos	2.770	1.101	3.657
Honorarios por gerenciamiento	(211)	-	(1.456)
Ganancia / (Pérdida) operativa	44.073	(24.489)	31.857
Resultado por participación en negocios conjuntos y asociadas	8.662	(7.328)	(3.452)
Ganancia / (Pérdida) antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias	52.735	(31.817)	28.405
Ingresos financieros	1.463	1.775	1.476
Costos financieros	(25.683)	(22.571)	(26.377)
Otros resultados financieros	(18.667)	5.981	(22.168)
RECPAM	177	(457)	(321)
Resultados financieros, netos	(42.710)	(15.272)	(47.390)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	10.025	(47.089)	(18.985)
Impuesto a las ganancias	(8.107)	(780)	9.964
Resultado del ejercicio de operaciones continuadas	1.918	(47.869)	(9.021)
Resultado de operaciones discontinuadas	18.085	7.140	36.441
Resultado del ejercicio	20.003	(40.729)	27.420
Otros resultados integrales:			
Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:			
Diferencia de conversión	5.232	(3.113)	6.417
Superávit por revaluación	614	1.111	316
Cambio en el valor razonable de instrumentos de cobertura neta de impuestos a las ganancias	(102)	19	(40)
Conceptos que no pueden ser reclasificados posteriormente resultados, netos de impuestos a las ganancias:			
Pérdida actuarial por planes de beneficios definidos	(137)	(66)	(60)
Otros resultados integrales del ejercicio de operaciones continuadas	5.607	(2.049)	6.633
Otros resultados integrales del ejercicio de operaciones discontinuadas	5.810	1.245	10.059
Total de otros resultados integrales del ejercicio	11.417	(804)	16.692
Resultado y otros resultados integrales del ejercicio	31.420	(41.533)	44.112
Resultado integral de operaciones continuadas	7.525	(49.918)	(2.389)
Resultado integral de operaciones discontinuadas	23.895	8.385	46.501
Resultado y otros resultados integrales del ejercicio	31.420	(41.533)	44.112
Resultado del ejercicio atribuible a:			
Accionistas de las sociedades controlantes	3.929	(26.796)	6.106
Interés no controlante	16.074	(13.933)	21.314
Resultado de operaciones continuadas atribuible a:			
Accionistas de las sociedades controlantes	(2.368)	(28.334)	(9.492)
Interés no controlante	4.286	(19.535)	471
Total resultado integral atribuible a:			
Accionistas de las sociedades controlantes	2.421	(27.078)	5.775
Interés no controlante	28.999	(14.455)	38.337
Resultado del ejercicio atribuible a los accionistas de las sociedades controlantes por acción:			
Básico	(7,87)	(54,79)	12,29
Diluido	(7,63)	(54,79)	11,82
Resultado de las operaciones continuadas atribuible a los accionistas de las sociedades controlantes por acción:			
Básico	(4,81)	(57,94)	(19,11)
Diluido	(4,81)	(57,94)	(19,11)

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2020, 2019 y 2018

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

	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Actividades operativas:			
Efectivo neto generado por actividades operativas continuadas antes del impuesto a las ganancias pagado	33.536	19.922	11.716
Impuesto a las ganancias pagado	(650)	(730)	(1.686)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas continuadas	32.886	19.192	10.030
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas discontinuadas	2.848	6.354	14.120
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas	35.734	25.546	24.150
Actividades de inversión:			
(Aumento) / Disminución de participación en asociadas y negocios conjuntos	(544)	(324)	157
Disminución de efectivo por desconsolidación de subsidiarias	-	-	(344)
Aportes de capital en negocios conjuntos y asociadas	(2.852)	(31)	-
Adquisición, mejoras y anticipos de obra de propiedades de inversión	(4.389)	(6.430)	(4.729)
Cobros por venta de propiedades de inversión	13.402	1.462	887
Adquisición y mejoras de propiedades, planta y equipo	(6.116)	(6.940)	(6.557)
Anticipos financieros	(79)	(9)	(51)
Adquisición de activos intangibles	(4.043)	(4.022)	(1.668)
Cobros por venta de propiedades, planta y equipo	3.382	31	51
Disminución / (aumento) de activos restringidos, netos	6.494	1.909	(7.226)
Dividendos cobrados de asociadas y negocios conjuntos	2.033	1.556	739
Cobro por venta de participación en asociadas y negocios conjuntos	5.049	8.377	96
Cobro de préstamos otorgados	-	240	1.612
Adquisición de inversiones en activos financieros	(12.837)	(57.996)	(78.493)
Cobros por realización de inversiones en activos financieros	36.619	78.765	73.775
Intereses cobrados de activos financieros	728	-	-
Dividendos cobrados	107	(24)	367
Cobro / (Pago) por adquisición de otros activos	28	-	(297)
Préstamos otorgados a vinculadas	(165)	(6)	(1.065)
Préstamos otorgados	(922)	(130)	(280)
Cobros por ventas de campos	-	206	300
Anticipo venta campos	-	-	209
Cobro por liquidación de asociada	-	-	29
Efectivo incorporado por combinación de negocios, neto del efectivo pagado	1.961	-	-
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) actividades de inversión continuadas	37.856	16.634	(22.488)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión discontinuadas	2.455	(6.082)	(9.065)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) actividades de inversión	40.311	10.552	(31.553)
Actividades de financiación:			
Toma de préstamos y emisión de obligaciones negociables	47.777	55.708	47.023
Cancelación de préstamos y capital de obligaciones negociables	(72.590)	(54.274)	(45.233)
(Cancelación) / Obtención neta préstamos de corto plazo	(2.459)	2.248	1.661
Intereses pagados	(21.909)	(20.059)	(14.266)
Recompra de acciones propias	-	(1.228)	(1.784)
Recompra de obligaciones negociables	(13.644)	(8.291)	(1.329)
Aportes del interés no controlante en subsidiarias	-	2.761	791
Adquisición de terceros en interés no controlante en subsidiarias	(602)	(7.200)	(1.634)
Distribución de capital a interés no controlante en subsidiarias	-	-	(89)
Cobro por venta de interés no controlante en subsidiarias	379	13	6.933
Préstamos obtenidos de asociadas y negocios conjuntos, netos	-	-	143
Emisión de capital en subsidiarias	-	-	-
Dividendos pagados	(1.036)	852	(1.373)
Dividendos pagados al interés no controlante en subsidiarias	(961)	(2.990)	(2.990)
Pagos netos de instrumentos financieros derivados	(3.928)	(726)	(4)
Pago por instrumentos financieros derivados	-	-	(147)
Cobro por emisión de acciones y otro instrumento de patrimonio en subsidiarias	1.897	-	40
Cancelación de compras financiadas	-	(4)	(224)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades de financiación continuadas	(67.076)	(33.190)	(12.482)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) actividades de financiación discontinuadas	(5.548)	7.455	8.473
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades de financiación	(72.624)	(25.735)	(4.009)
(Disminución) / Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones continuadas	3.666	2.636	(24.940)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones discontinuadas	(245)	7.727	13.528
(Disminución) / Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	3.421	10.363	(11.412)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	89.304	85.938	73.012
Efectivo y equivalentes de efectivo reclasificados a activos destinados para la venta	(450)	(242)	(856)
Resultado por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	8.651	(6.755)	25.194
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	100.926	89.304	85.938

Oficinas Centrales

Moreno 877 23º Piso

Tel +(54 11) 4814-7800/9

Fax +(54 11) 4814-7876

www.cresud.com.ar

C1091AAF – Cdad. Autónoma de Buenos Aires – Argentina

Relación con Inversores

Alejandro Elsztain – CEO

Matías Gaivironsky - CFO

Tel +(54 11) 4323 7449

e-mail ir@cresud.com.ar

Asesores Legales de la Compañía

Estudio Zang. Bergel & Viñes

Tel +(54 11) 4322 0033

Florida 537 18º Piso

C1005AAK – Cdad. Autónoma de Buenos Aires – Argentina

Audidores independientes de la Compañía

PricewaterhouseCoopers Argentina

Tel +(54 11) 4850-0000

Bouchard 557 Piso 7º

C1106ABG – Cdad. Autónoma de Buenos Aires – Argentina

Agente de Registro y Transferencia

Caja de Valores S.A.

Tel +(54 11) 4317 8900

25 de Mayo 362

C1002ABH – Cdad. Autónoma de Buenos Aires – Argentina

Agente Depositario de ADS's

The Bank of New York Mellon

Tel. 1 888 BNY ADRS (269-2377)

Tel. 1 610 312 5315

P.O. Box 11258

Church Street Station

New York. NY 10286 1258 – Estados Unidos de Norteamérica

Símbolo BYMA: **CRES**

Nasdaq Symbol: **CRESY**