



# Anuncio de Resultados

IIT PF 2021



**CRESUD lo invita a participar de su conferencia telefónica correspondiente al segundo trimestre del Período Fiscal 2021**

**Lunes 15 de marzo de 2021, 12:00 PM BA (10:00 AM US EST)**

La conferencia será dirigida por:

**Alejandro Elsztain, CEO**

**Carlos Blousson, Gerente General de Argentina**

**Matías Gaivironsky, CFO**

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

<https://irsacorp.zoom.us/j/86466122327?pwd=cjRzT2lpUCtucmRjREhRNGJVWVhZZz09>

Webinar ID: 864 6612 2327

Contraseña: 737007

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 55 330 1762 o +972 3 978 6688**

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

**EEUU: +1 346 248 7799 o +1 646 558 8656 o +1 669 900 9128 o +1 253 215 8782 o +1 301 715 8592**

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

**UK: +44 330 088 5830 or +44 131 460 1196 or +44 203 481 5237 or +44 203 481 5240 or +44 208 080 6591**

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

**Información de Contacto**  
Alejandro Elsztain – CEO  
Matías Gaivironsky – CFO

Tel: +54 11 4323 7449  
E-mail: [ir@cresud.com.ar](mailto:ir@cresud.com.ar)  
Website: <http://www.cresud.com.ar>

## Hechos destacados

- El resultado neto para el primer semestre del ejercicio 2021 registró una pérdida de ARS 3.264 millones comparado con una ganancia de ARS 2.278 millones en igual período de 2020. El resultado de las operaciones continuadas registró una ganancia de ARS 3.856 millones producto principalmente de mayores resultados por cambio en el valor razonable de las propiedades de inversión de nuestra subsidiaria IRSA y menores pérdidas financieras netas.
- El EBITDA ajustado del período alcanzó los ARS 8.894 millones, un 10,2% superior al de igual período de 2020. El EBITDA ajustado de los segmentos que conforman el negocio agropecuario fue de ARS 1.354 millones y el del negocio de propiedades urbanas e inversiones (IRSA), ARS 7.540 millones.
- La campaña 2021 se está desarrollando con elevados precios internacionales de commodities y condiciones climáticas de “Niña” moderada a neutral. Esperamos sembrar aproximadamente 260.000 ha.
- Con posterioridad al cierre, hemos vendido los campos en Bolivia a nuestra subsidiaria Brasilagro por un monto de USD 30 millones y posteriormente, suscribimos 6.9 millones de acciones en el marco de su ampliación de capital por BRL 440 millones, incrementando nuestra participación en Brasilagro, neta de acciones en cartera, del 33,8% al 34,1%.
- En febrero de 2021, vendimos el 100% de la Sociedad Anónima Carnes Pampeanas S.A., dueña de un frigorífico en La Pampa, Argentina, por la suma de USD 10 millones.
- En materia financiera, concretamos durante el trimestre un canje de las Obligaciones Negociables Clase XXIV por un valor nominal de USD 73,6 millones y, con posterioridad al cierre, emitimos 90 millones de acciones y 90 millones de warrants por la suma de USD 42,5 millones.

## **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**

El Grupo 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 28 de febrero de 2021, más de 2.100.000 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 hasta el 8 de noviembre de 2020 inclusive en el Área Metropolitana de Buenos Aires aunque se ha prolongado en algunas ciudades del interior del país. Entre estas medidas que afectaron la economía local se destacan: la ampliación de la emergencia pública en materia sanitaria, el cierre total de fronteras, la suspensión de vuelos internacionales y de cabotaje, la suspensión del transporte terrestre de media y larga distancia, la suspensión de espectáculos artísticos y deportivos cierre de 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 evidenció una fuerte contracción de la economía argentina.

Adicionalmente el gobierno tiene el desafío de lograr una renegociación exitosa de la deuda con el Fondo Monetario Internacional. 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.

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

- En diciembre de 2020, el estimador mensual de actividad económica (EMAE) informado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos ("INDEC") registró una contracción de 2,2% en la comparación interanual (i.a.), y un incremento de 0,9% con relación a noviembre. En el 2020, el EMAE acumuló una caída de 10,0%.
- La inflación minorista del año 2020 alcanzó el 36,1%. El relevamiento sobre expectativas de mercado elaborado por el Banco Central en diciembre de 2020, denominado Relevamiento de Expectativas de Mercado ("REM"), estima una inflación minorista para diciembre de 2021 del 49,8% i.a. Los analistas que participan del REM prevén en 2021 un rebote en la actividad económica, alcanzando un crecimiento económico de 5,5%.

- En el periodo de diciembre 2019 a diciembre 2020, el peso se depreció 40,5% frente al dólar estadounidense de acuerdo con el tipo de cambio promedio mayorista del Banco de la Nación Argentina. Dadas las restricciones cambiarias vigentes desde agosto de 2019, al 31 de diciembre de 2020 existe una brecha cambiaria de aproximadamente el 70% entre la cotización oficial del dólar y su cotización en los mercados paralelos, que impacta en el nivel de actividad de la economía y afecta el nivel de reservas del Banco Central de la República Argentina. Adicionalmente, estas restricciones cambiarias, o las que se dicten en el futuro, podrían afectar la capacidad del Grupo para acceder al Mercado Único Libre de Cambios (MULC) para adquirir las divisas necesarias para hacer frente a sus obligaciones financieras.

Con fecha 25 de febrero de 2021, el Banco Central de la República Argentina publicó la Comunicación "A" 7230 la cual establece que quienes registren deudas financieras con vencimientos de capital en moneda extranjera programados entre el 01.04.2021 y el 31.12.2021, deben 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. En el caso de la Sociedad, el vencimiento de la ON Clase XXV con vencimiento el 11 de julio de 2021 por un valor nominal de USD 59,6 millones se enmarca en esta normativa, así como otras deudas bancarias.

### **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.

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.
- 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. Dado el cierre de los centros comerciales, el Grupo ha decidido condonar 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. Desde octubre hasta la fecha, todos los centros comerciales del Grupo se encuentran abiertos operando con estrictos protocolos que incluyen horarios reducidos y restricciones de público, distanciamiento social, entre otras medidas de seguridad e higiene.
- 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.
- En el caso de los hoteles, las reaperturas se dieron en los meses de noviembre y diciembre de 2020 bajo estrictos protocolos. Los ubicados en la ciudad de Buenos Aires están trabajando con niveles bajos de ocupación producto de las restricciones del turismo extranjero. Sin embargo, el hotel Llao Llao en Bariloche evidenció una elevada ocupación en los meses de verano dada la afluencia de turismo doméstico.

En relación con los vencimientos de deuda durante el segundo trimestre del ejercicio 2021, el Grupo poseía vencimientos de Obligaciones Negociables enmarcados en el período contemplado por la disposición "A" 7106 del BCRA. A saber; la Clase XXIV de Cresud por un valor nominal de USD 73,6 millones con vencimiento el 14 de

noviembre de 2020 y la Clase I de IRSA por un valor nominal de USD 181,5 millones con vencimiento el 15 de noviembre de 2020, así como otras deudas bancarias. Cresud e IRSA presentaron una propuesta al BCRA en los plazos correspondientes y concretaron operaciones de canje exitosas de dichas Obligaciones Negociables. Cresud a través de la cancelación en efectivo de USD 29,2 millones y la emisión de dos nuevas series de Obligaciones Negociables Clase XXXI y Clase XXXII por un valor nominal de USD 1,3 millones y USD 34,3 millones. Por su parte, IRSA lo hizo a través de la cancelación en efectivo de USD 72,6 millones y la emisión de dos nuevas series de Obligaciones Negociables Clase VIII y Clase IX por un valor nominal de USD 31,7 millones y USD 80,7 millones (incluyendo USD 6,5 millones de nueva suscripción).

Con respecto a la deuda financiera que posee el Grupo en los próximos 12 meses

- Cresud enfrenta el vencimiento de sus Obligaciones Negociables Clase XXVI en enero de 2021 por un valor nominal de ARS 995 millones (aproximadamente USD 11,8 millones) canceladas en su totalidad a la fecha de presentación de los estados financieros, la Clase XXVIII en abril de 2021 por un valor nominal de USD 27,5 millones, las Clases XXV y XXVII en julio de 2021 por un valor nominal de USD 59,6 millones (enmarcada en Comunicación 7230 del BCRA) y USD 5,7 millones respectivamente y la Clase XXIX en diciembre de 2021 por un valor nominal de USD 83,0 millones. Asimismo, Cresud tiene descubiertos bancarios por USD 49,9 millones y otra deuda bancaria por USD 57,5 millones. Al 31 de diciembre, tenía una posición de liquidez de aproximadamente USD 39,2 millones. Con posterioridad al cierre del trimestre, como consecuencia del aumento de capital, la sociedad recibió aproximadamente USD 42,5 millones.
- La subsidiaria IRSA enfrenta el vencimiento de sus Obligaciones Negociables Clase III por un valor nominal de ARS 247,8 millones (equivalente a USD 2,9 millones) con vencimiento el 21 de febrero de 2021 canceladas en su totalidad a la fecha de presentación de los estados financieros, Obligaciones Negociables Clase IV por un valor nominal de USD 51,4 millones con vencimiento el 21 de mayo de 2021, Obligaciones Negociables Clase VI por un valor nominal de ARS 335 millones (equivalente a USD 4,0 millones) con vencimiento el 21 de julio de 2021, Obligaciones Negociables Clase VIII por un valor nominal de USD 10,5 millones (33% del capital) con vencimiento el 12 de noviembre de 2021, descubiertos bancarios por un equivalente a USD 27,6 millones y otra deuda bancaria por USD 13,7 millones. Por su parte, IRSA PC tiene vencimientos de deuda bancaria por la suma aproximada de USD 24,6 millones.
- Es importante mencionar que IRSA tiene aprobado con IRSA PC una línea de crédito por hasta la suma de USD 180 millones a 3 años, de los cuales al 31 de diciembre de 2020 IRSA utilizó aproximadamente USD 62,6 millones, quedando el saldo disponible. Asimismo, IRSA PC cuenta con una posición de caja y equivalentes (incluyendo inversiones financieras corrientes) al 31 de diciembre de 2020 de aproximadamente USD 84,9 millones.

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

<i>(en ARS millones)</i>	6M 21	6M 20	Var a/a
<b>Ingresos</b>	<b>20.168</b>	<b>27.760</b>	<b>-27,3%</b>
Costos	-15.509	-18.421	-15,8%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de la cosecha	1.679	1.700	-1,2%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	259	574	-54,9%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>6.597</b>	<b>11.613</b>	<b>-43,2%</b>
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	9.023	5.156	75,0%
Resultado por venta de campos	91	407	-77,6%
Gastos generales y de administración	-2.295	-2.491	-7,9%
Gastos de comercialización	-2.314	-2.499	-7,4%
Otros resultados operativos, netos	-1.881	567	-431,7%
<b>Resultado operativo</b>	<b>9.221</b>	<b>12.753</b>	<b>-27,7%</b>
Depreciaciones y Amortizaciones	1.289	1.140	13,1%
<b>EBITDA (no auditado)</b>	<b>10.510</b>	<b>13.893</b>	<b>-24,4%</b>
<b>EBITDA AJUSTADO (no auditado)</b>	<b>8.894</b>	<b>8.069</b>	<b>10,2%</b>
Resultado por participación en negocios conjuntos y asociadas	-487	-1.284	-62,1%
<b>Resultado antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias</b>	<b>8.734</b>	<b>11.469</b>	<b>-23,8%</b>
Resultados Financieros, Netos	-789	-15.676	-95,0%
<b>Resultado antes de impuestos a las ganancias</b>	<b>7.945</b>	<b>-4.207</b>	<b>-</b>
Impuesto a las ganancias	-4.089	-3.707	10,3%
<b>Resultado del período de operaciones continuadas</b>	<b>3.856</b>	<b>-7.914</b>	<b>-</b>
Resultado de operaciones discontinuadas después de impuestos	-7.120	10.192	-169,9%
<b>Resultado del período</b>	<b>-3.264</b>	<b>2.278</b>	<b>-243,3%</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la sociedad controlante	-3.002	-6.461	-53,5%
Interés no controlante	-262	8.739	-103,0%

Los ingresos consolidados disminuyeron un 27,3% en el primer semestre del ejercicio 2021 comparado con igual período de 2020 en tanto el EBITDA ajustado alcanzó los ARS 8.894 millones, un 10,2% superior al de igual período de 2020. El EBITDA ajustado de los segmentos que conforman el negocio agropecuario fue de ARS 1.354 millones y el del negocio de propiedades urbanas e inversiones (IRSA), ARS 7.540 millones.

El resultado neto para el primer semestre del ejercicio 2021 registró una pérdida de ARS 3.264 millones comparado con una ganancia de ARS 2.278 millones en igual período de 2020. El resultado de las operaciones continuadas registra una ganancia de ARS 3.856 millones, comparado con una pérdida de ARS 7.914 millones en igual período del ejercicio anterior. Este incremento significativo en el resultado se explica por mayores resultados por cambio en el valor razonable de las propiedades de inversión de nuestra subsidiaria IRSA y menores pérdidas financieras netas. Por otra parte, el resultado de las operaciones discontinuas refleja una pérdida de ARS 7.120 millones producto de la desconsolidación de la inversión en Israel al 30 de septiembre de 2020, explicada por el resultado operativo del período y la pérdida por la baja de los activos remanentes y las reservas asociadas.

## Descripción de las operaciones por segmento

6M 2021	Negocio Agropecuario	Negocio propiedades urbanas	Total	6M 21 vs. 6M 20
<b>Ingresos</b>	<b>15.795</b>	<b>3.854</b>	<b>19.649</b>	<b>-25,4%</b>
Costos	-13.353	-1.422	-14.775	-11,2%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	1.647	-	1.647	9,6%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	259	-	259	-54,9%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>4.348</b>	<b>2.432</b>	<b>6.780</b>	<b>-42,5%</b>
Resultado por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	50	9.481	9.531	73,3%
Resultado por venta de campos	91	-	91	-77,6%
Gastos generales y de administración	-786	-1.542	-2.328	-8,0%
Gastos de comercialización	-1.587	-793	-2.380	-4,3%
Otros resultados operativos, netos	-1.780	-104	-1.884	-461,6%
<b>Resultado operativo</b>	<b>336</b>	<b>9.474</b>	<b>9.810</b>	<b>-25,7%</b>
Resultado por participación en asociadas	-32	-808	-840	-45,6%
<b>Resultado del segmento</b>	<b>304</b>	<b>8.666</b>	<b>8.970</b>	<b>-23,0%</b>

6M 2020	Negocio Agropecuario	Negocio propiedades urbanas	Total
<b>Ingresos</b>	<b>17.455</b>	<b>8.891</b>	<b>26.346</b>
Costos	-14.759	-1.878	-16.637
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	1.503	-	1.503
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	574	-	574
<b>Ganancia bruta</b>	<b>4.773</b>	<b>7.013</b>	<b>11.786</b>
Resultado por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	16	5.484	5.500
Resultado por venta de campos	407	-	407
Gastos generales y de administración	-914	-1.617	-2.531
Gastos de comercialización	-1.757	-729	-2.486
Otros resultados operativos, netos	560	-39	521
<b>Resultado operativo</b>	<b>3.085</b>	<b>10.112</b>	<b>13.197</b>
Resultado por participación en asociadas	211	-1.755	-1.544
<b>Resultado del segmento</b>	<b>3.296</b>	<b>8.357</b>	<b>11.653</b>

## Campaña 2021

El año 2020 estuvo dominado por la pandemia del COVID-19, que se originó en China y subsecuentemente se expandió a numerosos países, generando incertidumbre y volatilidad en los mercados impactando adversamente tanto en la economía global como en la economía argentina y regional. 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 se presenta con cambios radicales de lo observado en el mercado al cierre del ejercicio anterior. A partir del mes de agosto, Estados Unidos redujo su intención de siembra de los principales cultivos y Sudamérica comenzó a mostrar indicadores de falta de agua. China activó su demanda y ello, sumado a la debilidad del dólar en el mundo, presionó los precios internacionales de los commodities al alza. La soja y el maíz recuperaron sus precios en el último año aproximadamente entre un 40-50%. El desafío estará en la evolución climática en la región en los próximos meses donde se llevará a cabo la cosecha dado que los cultivos atravesaron períodos de falta de agua en lo que va del ciclo. Si las condiciones acompañan y alcanzamos buenos rendimientos agrícolas, esperamos una campaña de excelentes resultados.

## Nuestro Portfolio

Nuestro portfolio bajo manejo, al 31 de diciembre de 2020, estaba compuesto por 761.792 hectáreas, de las cuales 296.233 ha son productivas y 465.559 ha son reservas de tierras distribuidas en los cuatro países de la región donde operamos. Argentina, con un modelo mixto entre desarrollo de tierra y producción agropecuaria, Bolivia con un modelo productivo en Santa Cruz de la Sierra, y a través de nuestra subsidiaria BrasilAgro, en Brasil y Paraguay con una estrategia principalmente focalizada en el desarrollo de tierras.

*Breakdown de Hectáreas:*

Propias y en Concesión (\*) (\*\*) (\*\*\*)

	Productivas		En Reserva	Totales
	Agrícolas	Ganaderas		
Argentina	60.305	144.773	331.511	536.589
Brasil	60.280	7.148	88.316	155.744
Bolivia	8.858	-	1.017	9.875
Paraguay	12.382	2.487	44.715	59.584
<b>Total</b>	<b>141.825</b>	<b>154.408</b>	<b>465.559</b>	<b>761.792</b>

(\*) 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	57.595	12.635	450	70.680
Brasil	48.516	-	2.231	50.747
Bolivia	640	-	-	640
<b>Total</b>	<b>106.751</b>	<b>12.635</b>	<b>2.681</b>	<b>122.067</b>

(\*) 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.

Durante el primer semestre del ejercicio 2021 no se han realizado ventas de campos. Se observa en otros Resultados Operativos el efecto de la valorización de las cuentas por cobrar relacionadas con ventas realizadas por nuestra subsidiaria Brasilagro durante el ejercicio 2020.

en ARS millones	6M 21	6M 20	Var a/a
<b>Ingresos</b>	-	-	-
Costos	-15	-16	-6,25%
<b>Pérdida bruta</b>	<b>-15</b>	<b>-16</b>	<b>-6,25%</b>
Resultado neto por cambios valor razonable de propiedades de inversión	50	16	212,50%
Resultado por venta de campos	91	407	-77,64%
Gastos generales y de administración	-2	-1	100,00%
Otros resultados operativos, netos	1.346	289	365,74%
<b>Ganancia operativa</b>	<b>1.470</b>	<b>695</b>	<b>111,51%</b>
<b>Ganancia del segmento</b>	<b>1.470</b>	<b>695</b>	<b>111,51%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.472</b>	<b>698</b>	<b>110,89%</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>1.422</b>	<b>680</b>	<b>109,12%</b>

## II) Producción Agropecuaria

El resultado del segmento Producción Agropecuaria se redujo en ARS 3.360 millones pasando de ARS 2.100 millones de ganancia durante el primer semestre del ejercicio 2020 a una pérdida de ARS 1.260 millones durante el mismo período de 2021.

en ARS millones	6M 21	6M 20	Var a/a
<b>Ingresos</b>	<b>9.866</b>	<b>11.364</b>	<b>-13,2%</b>
Costos	-8.391	-9.669	-13,2%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	1.647	1.477	11,5%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	259	574	-54,9%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>3.381</b>	<b>3.746</b>	<b>-9,7%</b>
Gastos generales y de administración	-467	-591	-21,0%
Gastos de comercialización	-987	-1.242	-20,5%
Otros resultados operativos, netos	-3.179	149	-2.233,6%
<b>(Pérdida) / Ganancia operativa</b>	<b>-1.252</b>	<b>2.062</b>	<b>-160,7%</b>
Resultado por participación en asociadas	-8	38	-121,1%
<b>(Pérdida) / Ganancia del segmento</b>	<b>-1.260</b>	<b>2.100</b>	<b>-160,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-245</b>	<b>2.837</b>	<b>-108,6%</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>-245</b>	<b>2.837</b>	<b>-108,6%</b>

### II.a) Granos y Caña de Azúcar

#### Granos

en ARS millones	6M 21	6M 20	Var a/a
<b>Ingresos</b>	<b>5.820</b>	<b>7.202</b>	<b>-19,2%</b>
Costos	-5.162	-5.920	-12,8%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	782	120	551,7%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	259	574	-54,9%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1.699</b>	<b>1.976</b>	<b>-14,0%</b>
Gastos generales y de administración	-293	-346	-15,3%
Gastos de comercialización	-827	-1.067	-22,5%
Otros resultados operativos, netos	-3.125	147	-
<b>(Pérdida) / Ganancia operativa</b>	<b>-2.546</b>	<b>710</b>	<b>-</b>
Resultado por participación en asociadas	-8	38	-
<b>(Pérdida) / Ganancia de la actividad</b>	<b>-2.554</b>	<b>748</b>	<b>-</b>

#### Caña de Azúcar

en ARS millones	6M 21	6M 20	Var a/a
<b>Ingresos</b>	<b>2.818</b>	<b>2.968</b>	<b>-5,1%</b>
Costos	-2.201	-2.776	-20,7%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	786	1.458	-46,1%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1.403</b>	<b>1.650</b>	<b>-15,0%</b>
Gastos generales y de administración	-88	-147	-40,1%
Gastos de comercialización	-81	-83	-2,4%
Otros resultados operativos, netos	-54	-1	5.300,0%
<b>Ganancia operativa</b>	<b>1.180</b>	<b>1.419</b>	<b>-16,8%</b>
<b>Ganancia de la actividad</b>	<b>1.180</b>	<b>1.419</b>	<b>-16,8%</b>

## Operación

Volumen de Producción <sup>(1)</sup>	6M21	6M20	6M19	6M18	6M17
Maíz	185.889	286.685	108.173	257.650	227.042
Soja	10.079	14.077	13.178	11.088	4.649
Trigo	35.029	35.590	31.074	31.193	29.360
Sorgo	795	3.229	1.049	606	732
Girasol	-	-1	951	2.181	55
Algodón	6.818	3.237	-	-	-
Frijoles	-	-	-	-	-
Otros	3.298	3.840	1.947	1.171	2.150
<b>Total de Granos (ton)</b>	<b>241.908</b>	<b>346.657</b>	<b>156.372</b>	<b>303.889</b>	<b>263.988</b>
<b>Caña de Azúcar (ton)</b>	<b>1.679.465</b>	<b>1.634.521</b>	<b>1.431.109</b>	<b>911.759</b>	<b>554.260</b>

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

Volumen de Ventas <sup>(1)</sup>	6M21			6M20			6M19			6M18			6M17		
	M.L	M.E	Total	M.L	M.E	Total	M.L	M.E	Total	M.L	M.E	Total	M.L	M.E	Total
Maíz	218,9	70,0	288,9	238,4	54,3	292,7	113,0	-	113,0	206,0	6,0	212,0	196,1	-	196,1
Soja	84,8	23,3	108,1	117,0	42,3	159,3	53,0	42,6	95,6	69,8	5,8	75,6	53,1	-	53,1
Trigo	15,9	1,3	17,2	19,7	-	19,7	13,4	-	13,4	23,4	-	23,4	1,2	1,0	2,2
Sorgo	-	-	-	-	-	-	0,2	-	0,2	-	-	-	0,7	-	0,7
Girasol	-	-	-	5,8	-	5,8	2,1	-	2,1	0,5	-	0,5	0,6	-	0,6
Algodón	2,6	-	2,6	1,8	1,4	3,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Frijoles	0,3	1,0	1,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	2,9	-	2,9	2,1	-	2,1	0,2	-	0,2	0,8	-	0,8	2,1	-	2,1
<b>Total de Granos (miles ton)</b>	<b>325,4</b>	<b>95,6</b>	<b>421,0</b>	<b>384,8</b>	<b>98,0</b>	<b>482,8</b>	<b>181,9</b>	<b>42,6</b>	<b>224,5</b>	<b>300,5</b>	<b>11,8</b>	<b>312,3</b>	<b>253,8</b>	<b>1,0</b>	<b>254,8</b>
<b>Caña de Azúcar (miles ton)</b>	<b>1.560,3</b>	<b>-</b>	<b>1.560,3</b>	<b>1.414,6</b>	<b>-</b>	<b>1.414,6</b>	<b>1.234,8</b>	<b>-</b>	<b>1.234,8</b>	<b>554,1</b>	<b>-</b>	<b>554,1</b>	<b>827,3</b>	<b>-</b>	<b>827,3</b>

M.L: Mercado Local

M.E: Mercado Extranjero

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

El resultado de la actividad Granos se redujo en ARS 3.302 millones, pasando de ARS 748 millones de ganancia durante el primer semestre del ejercicio 2020 a ARS 2.554 millones de pérdida durante el mismo período de 2021, principalmente como consecuencia de:

- Menores resultados en Argentina, producto de una pérdida proveniente de los derivados de granos (principalmente soja y maíz) por la tendencia alcista de los precios futuros, y una menor ganancia en el margen bruto de ventas y tenencia, producto del menor stock que dejó la campaña 19-20 en comparación a la del período anterior.
- Menores resultados en Brasil, debido principalmente al resultado negativo generado por derivados de commodities en el IIT 21, parcialmente compensado por un mayor resultado productivo de granos y algodón.

El resultado de la actividad Caña de Azúcar disminuyó en ARS 239 millones, pasando de una ganancia de ARS 1.419 millones en el primer semestre del ejercicio 2020 a una ganancia de ARS 1.180 millones en el mismo período de 2021. Esto se debe principalmente a un menor resultado productivo de Brasil, producto principalmente de mayores costos de producción y una menor superficie plantada, compensado con un mayor resultado por ventas, debido a mejores precios y reducción de gastos de administración.

Superficie en explotación (has) <sup>(1)</sup>	Al 31/12/20	Al 31/12/19	var a/a
Campos propios	111.033	103.548	7,2%
Campos alquilados	132.056	136.997	-3,6%
Campos en concesión	22.324	25.609	-12,8%
Campos propios arrendados a terceros	25.323	13.837	83,0%
<b>Superficie Total en Producción</b>	<b>290.736</b>	<b>279.991</b>	<b>3,8%</b>

(1) Incluye Agro-Uranga, Brasil y Paraguay

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

## II.b) Producción Ganadera

Volumen de Producción <sup>(1)</sup>	6M21	6M20	6M19	6M18	6M17
Rodeo (ton)	4.543	5.354	5.467	4.731	4.448
Tambo (ton)	-	-	-	186	258
<b>Hacienda Carne (ton)</b>	<b>4.543</b>	<b>5.354</b>	<b>5.467</b>	<b>4.917</b>	<b>4.706</b>

(1) Incluye Carnes Pampeanas

Volumen de Ventas <sup>(1)</sup>	6M21			6M20			6M19			6M18			6M17		
	M.L	M.E	Total												
Rodeo	8,5	-	8,5	9,3	-	9,3	4,9	-	4,9	5,5	-	5,5	4,3	-	4,3
Tambo <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,3	-	1,3	0,7	-	0,7
<b>Hacienda Carne (miles ton)</b>	<b>8,5</b>	<b>-</b>	<b>8,5</b>	<b>9,3</b>	<b>-</b>	<b>9,3</b>	<b>4,9</b>	<b>-</b>	<b>4,9</b>	<b>6,8</b>	<b>-</b>	<b>6,8</b>	<b>5,0</b>	<b>-</b>	<b>5,0</b>

M.L: Mercado Local

M.E: Mercado Extranjero

(1) Incluye Carnes Pampeanas

(2) La actividad Leche se discontinuó IIT 2018

## Hacienda

en ARS millones	6M 21	6M 20	Var a/a
<b>Ingresos</b>	<b>1.113</b>	<b>1.043</b>	<b>6,7%</b>
Costos	-881	-890	-1,0%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor de los activos biológicos y productos agrícolas	79	-101	-
<b>Ganancia bruta</b>	<b>311</b>	<b>52</b>	<b>498,1%</b>
Gastos generales y de administración	-63	-60	5,0%
Gastos de comercialización	-65	-76	-14,5%
Otros resultados operativos, netos	13	3	333,3%
<b>Ganancia / (Pérdida) operativa</b>	<b>196</b>	<b>-81</b>	<b>-</b>
<b>Ganancia / (Pérdida) de la actividad</b>	<b>196</b>	<b>-81</b>	<b>-</b>

Superficie en explotación - Ganadera (has) <sup>(1)</sup>	AI 31/12/20	AI 31/12/19	var a/a
Campos propios	64.986	72.061	-9,8%
Campos alquilados	12.635	12.635	-
Campos en concesión	3.097	2.993	3,5%
Campos propios arrendados a terceros	1.775	1.775	-
<b>Superficie Total en Producción de Carne</b>	<b>82.493</b>	<b>89.464</b>	<b>-7,8%</b>

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

Stock de Hacienda	AI 31/12/20	AI 31/12/19	var a/a
Hacienda de Cría	71.721	85.423	-16,0%
Hacienda de Invernada	5.816	16.860	-65,5%
Hacienda Ovina	12.811	11.071	15,7%
<b>Total Hacienda (cabezas)</b>	<b>90.348</b>	<b>113.354</b>	<b>-20,3%</b>

El resultado de la actividad Hacienda se incrementó en ARS 277 millones, pasando de una pérdida de ARS 81 millones en el primer semestre del ejercicio 2020 a una ganancia de ARS 196 millones en el mismo período de 2021, 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.

## II.c) Alquileres y Servicios Agropecuarios

en ARS millones	6M 21	6M 20	Var a/a
<b>Ingresos</b>	<b>115</b>	<b>151</b>	<b>-23,8%</b>
Costos	-147	-83	77,1%
<b>(Pérdida) / Ganancia bruta</b>	<b>-32</b>	<b>68</b>	<b>-</b>
Gastos generales y de administración	-23	-38	-39,5%
Gastos de comercialización	-14	-16	-12,5%
Otros resultados operativos, netos	-13	-	-
<b>(Pérdida) / Ganancia operativa</b>	<b>-82</b>	<b>14</b>	<b>-</b>
<b>(Pérdida) / Ganancia de la actividad</b>	<b>-82</b>	<b>14</b>	<b>-</b>

El resultado de la actividad se redujo en ARS 96 millones, pasando de una ganancia de ARS 14 millones en el primer semestre del ejercicio 2020 a una pérdida de ARS 82 millones en el mismo período de 2021.

## 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 disminuyó en ARS 210 millones, pasando de una ganancia de ARS 507 millones para el primer semestre del ejercicio 2020 a una ganancia de ARS 297 millones para el mismo período de 2021 principalmente como consecuencia de:

- Un incremento en la ganancia operativa correspondiente a Futuros y Opciones, debido principalmente a mejores resultados en operaciones de acopio y consignación, sumado a una disminución en los gastos comerciales por el contexto de pandemia, compensado por menores márgenes en comisiones de corretaje de granos, y una disminución en la venta de insumos.
- Una variación negativa en el resultado de asociadas correspondiente a Agrofy S.A.
- Una pérdida proveniente de Carnes Pampeanas, originada principalmente por una disminución en el resultado de ventas, menor volumen comercializado en el mercado local y a menores precios promedio de venta, lo cual se ve compensado parcialmente por un incremento en el volumen de ventas al mercado externo, pero a precios promedio también inferiores en comparación al período anterior.

en ARS millones	6M 21	6M 20	Var a/a
<b>Ingresos</b>	<b>5.929</b>	<b>6.091</b>	<b>-2,7%</b>
Costos	-4.947	-5.074	-2,5%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de la cosecha	-	26	-100,0%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>982</b>	<b>1.043</b>	<b>-5,8%</b>
Gastos generales y de administración	-185	-184	0,5%
Gastos de comercialización	-600	-515	16,5%
Otros resultados operativos, netos	53	122	-56,6%
<b>Ganancia operativa</b>	<b>250</b>	<b>466</b>	<b>-46,4%</b>
Resultado por participación en asociadas	-24	173	-113,9%
<b>Ganancia del segmento</b>	<b>226</b>	<b>639</b>	<b>-64,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>297</b>	<b>507</b>	<b>-41,4%</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>297</b>	<b>507</b>	<b>-41,4%</b>

#### IV) Segmento Corporativo

El resultado negativo del segmento disminuyó en ARS 6 millones, pasando de una pérdida de ARS 138 millones en el primer semestre del ejercicio 2020 a una pérdida de ARS 132 millones en el mismo período del ejercicio 2021.

en ARS millones	6M 21	6M 20	Var a/a
Gastos generales y de administración	-132	-138	-4,3%
<b>Pérdida operativa</b>	<b>-132</b>	<b>-138</b>	<b>-4,3%</b>
<b>Pérdida del segmento</b>	<b>-132</b>	<b>-138</b>	<b>-4,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-130</b>	<b>-137</b>	<b>-5,1%</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>-130</b>	<b>-137</b>	<b>-5,1%</b>

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

Desarrollamos nuestro segmento de Propiedades Urbanas e Inversiones a través de nuestra subsidiaria IRSA. Al 31 de diciembre 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	6M 21	6M 20	Var a/a
Ingresos	4.944	10.899	-54,6%
Resultado Operativo	8.875	9.658	-8,1%
<b>EBITDA</b>	<b>9.707</b>	<b>10.421</b>	<b>-6,9%</b>
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>8.141</b>	<b>4.615</b>	<b>76,4%</b>
<b>Resultado del Segmento</b>	<b>8.666</b>	<b>8.357</b>	<b>3,7%</b>

Los ingresos consolidados por ventas, alquileres y servicios disminuyeron un 54,6% durante el primer semestre del ejercicio 2021 comparado con igual período de 2020. 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 8.141 millones, un 76,4% superior al de igual período del ejercicio 2020.

#### Deuda Financiera y otros

A continuación, se detalla la composición de la deuda:

#### Negocio Agropecuario

Tipo de Deuda	Moneda	Monto (USD MM) <sup>(2)</sup>	Tasa	Vencimiento
Descubiertos Bancarios	ARS	49,9	Variable	< 360 días
ON Clase XXVI	ARS	11,8	Variable	ene-21
ON Clase XXVIII	USD	27,5	9,00%	abr-21
ON Clase XXV	USD	59,6	9,00%	jul-21
ON Clase XXVII	USD	5,7	7,45%	jul-21
ON Clase XXIX	USD	83,0	3,50%	dic-21
ON Clase XXXII	USD	34,3	9,00%	nov-22
ON Clase XXIII <sup>(1)</sup>	USD	113,0	6,50%	feb-23
ON Clase XXX	USD	25,0	2,00%	ago-23
ON Clase XXXI	USD	1,1	9,00%	nov-23
Otras deudas		64,4		
<b>Deuda Total CRESUD <sup>(3)</sup></b>	<b>USD</b>	<b>475,3</b>		
<b>Caja y equivalentes <sup>(3)</sup></b>	<b>USD</b>	<b>39,2</b>		
<b>Deuda Neta CRESUD</b>	<b>USD</b>	<b>436,1</b>		
<b>Deuda Total Neta Brasilagro</b>	<b>USD</b>	<b>75,1</b>		

(1) Neto de recompras

(2) Valor nominal del capital expresado en USD (millones) a tipo de cambio 84,15 ARS/USD y 5,194 BRL/USD, sin considerar intereses devengados ni eliminaciones de saldos con subsidiarias

(3) Corresponde a CRESUD y Helmir.

## Negocio Urbano e Inversiones

La siguiente tabla describe nuestra deuda total al 31 de diciembre de 2020:

Tipo de Deuda	Moneda	Monto (USD MM) <sup>(1)</sup>	Tasa	Vencimiento
Descubiertos Bancarios	ARS	27,6	Variable	< 360 días
ON Clase III	ARS	2,9	Variable	feb-21
ON Clase IV	USD	51,4	7,0%	may-21
ON Clase VI	ARS	4,0	Variable	jul-21
ON Clase VII	USD	33,7	4,0%	ene-22
ON Clase V	USD	9,2	9,0%	may-22
ON Clase IX	USD	80,7	10,0%	mar-23
ON Clase I	USD	3,1	10,0%	mar-23
ON Clase VIII	USD	31,7	10,0%	nov-23
Mutuo con IRSA CP <sup>(3)</sup>	ARS	62,6	-	mar-22
Otra deuda	USD	16,6	-	feb-22
<b>Deuda Total IRSA</b>	<b>USD</b>	<b>323,5</b>		
Efectivo y Equivalentes más Inversiones	USD	0,7		
<b>Deuda Neta IRSA</b>	<b>USD</b>	<b>322,8</b>		
Préstamos y Descubiertos Bancarios	ARS	24,6	-	< 360 días
Préstamo PAMSA	USD	25,2	Fija	feb-23
ON IRSA CP Clase II	USD	360,0	8,75%	mar-23
<b>Deuda Total IRSA CP</b>	<b>USD</b>	<b>409,8</b>		
Efectivo & Equivalentes más Inversiones <sup>(2)</sup>	USD	84,9		
Crédito Intercompany	ARS	62,6		
<b>Deuda Neta IRSA CP</b>	<b>USD</b>	<b>262,3</b>		

(1) Valor nominal del capital expresado en USD (millones) a tipo de cambio de 84,15 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.

## Estructura patrimonial consolidada resumida comparativa

En millones de ARS	Dic-20	Dic-19
Activo corriente	39.962	276.879
Activo no corriente	233.520	546.412
<b>Total del activo</b>	<b>273.482</b>	<b>823.291</b>
Pasivo corriente	67.894	207.172
Pasivo no Corriente	113.989	469.720
<b>Total del pasivo</b>	<b>181.883</b>	<b>676.892</b>
Total capital y reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad controlante	30.015	30.153
Participaciones de terceros (o participación minoritaria)	61.584	116.246
<b>Patrimonio neto</b>	<b>91.599</b>	<b>146.399</b>
<b>Total del pasivo más participaciones de terceros (o participación minoritaria) más Patrimonio neto</b>	<b>273.482</b>	<b>823.291</b>

## Estructura de resultados consolidada resumida comparativa

En millones de ARS	Dic-20	Dic-19
Resultado bruto	6.597	11.613
<b>Resultado operativo</b>	<b>9.221</b>	<b>12.753</b>
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	-487	-1.284
Resultado antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias	8.734	11.469
Resultados financieros netos	-789	-15.676
Resultado antes de impuesto a las ganancias	7.945	-4.207
Impuesto a las Ganancias	-4.089	-3.707
Resultado del período de operaciones continuadas	3.856	-7.914
Resultado de operaciones discontinuadas después de impuestos	-7.120	10.192
<b>Resultado del período</b>	<b>-3.264</b>	<b>2.278</b>
Accionistas de la sociedad controlante	-3.002	-6.461
Interés no controlante	-262	8.739

## Estructura de flujo de efectivo consolidada resumida comparativa

En millones de ARS	Dic-20	Dic-19
Fondos generados por las actividades operativas	3.252	26.500
Fondos generados por las actividades de inversión	50.572	18.494
Fondos utilizados en las actividades de financiación	-45.657	-65.465
<b>Total de fondos (utilizados) / generados durante el período</b>	<b>8.167</b>	<b>-20.471</b>

## Indicadores

En millones de ARS	Dic-20	Dic-19
Liquidez <sup>(1)</sup>	0,589	1,336
Solvencia <sup>(2)</sup>	0,504	0,216
Inmovilización del capital <sup>(3)</sup>	0,854	0,664

(1) Activo corriente/ Pasivo corriente  
(2) Patrimonio Neto Total /Pasivo Total  
(3) Activo no corriente/ total del Activo

## Hechos relevantes del período y posteriores

### Octubre 2020: Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas

Con fecha 26 de octubre de 2020, se celebró la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas en donde se aprobaron por mayoría de votos, entre otros, los siguientes puntos:

- Destino del resultado del ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2020 a reserva legal y a la absorción de los resultados no asignados.
- No distribuir dividendos como consecuencia de la absorción de pérdidas.
- Designación de miembros del directorio.
- Remuneraciones al directorio por el ejercicio fiscal finalizado el 30 de junio de 2020.
- Plan de incentivos para empleados, management y directores a integrarse sin prima de emisión por hasta el 1% del Capital Social.

### Noviembre 2020: Emisión de Obligaciones Negociables - Canje ON Clase XXIV - Normativa BCRA "A" 7106

El 12 de noviembre de 2020, la compañía concretó la operación de canje de la ON Clase XXIV con un valor nominal de USD 73,6 millones.

El valor nominal de Obligaciones Negociables Existentes presentadas y aceptadas al Canje (por ambas Clases) fue de aproximadamente USD 65,1 millones, lo que representa un 88,41% de aceptación, a través de la participación de 1.098 órdenes.

- ON Clase XXXI: Valor Nominal de Obligaciones Negociables Existentes presentadas y aceptadas al Canje: aproximadamente USD 30,8 millones.
  - Valor Nominal a Emitirse: aproximadamente USD 1,3 millones.
  - Precio de Emisión: 100% del valor nominal (a la par).
  - Fecha de Vencimiento: 12 de noviembre de 2023.
  - Contraprestación de la Oferta de Canje: los Tenedores Elegibles, cuyas Obligaciones Negociables Existentes hayan sido aceptadas para el Canje por la Compañía, recibirán por cada 1 USD presentados al Canje, los intereses devengados de las Obligaciones Negociables Existentes hasta la Fecha de Liquidación y Emisión y lo siguiente:
    - Una suma de dinero de aproximadamente USD 29,4 millones en concepto de Repago de Capital de tales Obligaciones Negociables Existentes presentadas al Canje, en efectivo, en

Dólares Estadounidenses, que será equivalente a USD 0,95741755 por cada USD 1 de Obligaciones Negociables Existentes presentadas al Canje; y

- El monto restante hasta completar USD 1 cada USD 1 de Obligaciones Negociables Existentes presentadas al Canje, en Obligaciones Negociables Clase XXXI.
  - Tasa de Interés Fija Nominal Anual: 9,00%.
  - Amortización: El capital de las Obligaciones Negociables Clase XXXI será amortizado en 3 cuotas anuales (33% de capital el 12 de noviembre de 2021, 33% de capital el 12 de noviembre de 2022; y 34% de capital, en la Fecha de Vencimiento de la Clase XXXI).
  - Fechas de Pago de Intereses: Los intereses se pagarán trimestralmente por período vencido a partir de la Fecha de Emisión y Liquidación.
  - Domicilio de Pago: El de pago será realizado en una cuenta en Caja de Valores en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- ON Clase XXXII: Valor nominal de Obligaciones Negociables Existentes presentadas y aceptadas al Canje: aproximadamente USD 34,3 millones.
  - Valor Nominal a Emitirse: aproximadamente USD 34,3 millones.
  - Precio de Emisión: 100% del valor nominal (a la par).
  - Fecha de Vencimiento: Será el 12 de noviembre de 2022.
  - Contraprestación de la Oferta de Canje: los Tenedores Elegibles cuyas Obligaciones Negociables Existentes hayan sido aceptadas para el Canje por la Compañía, recibirán Obligaciones Negociables Clase XXXII por el 100% del monto de presentado para el canje y aceptado por la Compañía y los intereses devengados de las Obligaciones Negociables Existentes hasta la Fecha de Liquidación y Emisión.
  - Contraprestación Anticipada: consistirá en el pago de USD 0,02 por cada USD 1 de Obligaciones Negociables Existentes entregadas y aceptadas en el canje en o antes de la Fecha Límite para Acceder a la Contraprestación Anticipada. Dicha contraprestación se abonará en Pesos en la Fecha de Emisión y Liquidación de acuerdo al tipo de cambio publicado por la Comunicación “A” 3500 del BCRA del día hábil anterior a la Fecha de Expiración del Canje el cual es ARS 79,3433 por cada USD 1 de Obligaciones Negociables Existentes entregadas y aceptadas en el Canje.
  - Tasa de Interés Fija Nominal Anual: 9,00%.
  - Amortización: El capital de las Obligaciones Negociables Clase XXXII será amortizado en una cuota en la Fecha de Vencimiento.
  - Fechas de Pago de Intereses: Los intereses se pagarán trimestralmente por período vencido a partir de la Fecha de Emisión y Liquidación.
  - Domicilio de Pago: El pago será realizado en una cuenta en Caja de Valores de Nueva York, Estados Unidos, a cuyo fin la Compañía pondrá a disposición dólares estadounidenses en una cuenta informada por Caja de Valores en dicha jurisdicción.

### ***Diciembre 2020: Cambio de Sede Social***

La Compañía ha mudado sus oficinas de Moreno 877 Piso 24 CABA a Carlos Della Paolera 261 Piso 9 CABA, constituyéndose este último domicilio en su nueva sede social.

### **Febrero 2021: Ampliación de Capital - Brasilagro**

Con fecha 3 de febrero, Brasilagro concluyó una oferta pública de acciones por un monto total aproximado de BRL 500 millones mediante la emisión de 20 millones de acciones en una oferta primaria y 2,73 millones en una oferta secundaria.

La Compañía ha participado de la emisión primaria adquiriendo, en forma directa o a través de subsidiarias, 6.971.229 acciones. La contraprestación por las acciones se materializó con la venta, cuyo acuerdo fuera informado al mercado con fecha 23 de diciembre de 2020, del 100% de las acciones de sus subsidiarias, indirectamente controladas, Agropecuaria Acres del Sud S.A., Ombu Agropecuaria S.A, Yatay Agropecuaria S.A. y Yuchan Agropecuaria S.A. propietarias de aproximadamente 9.900 hectáreas agrícolas en la zona núcleo de Bolivia.

Como consecuencia de esta transacción, la participación de CRESUD en Brasilagro, neta de acciones en cartera, se incrementó del 33,8% al 34,1% de su capital social.

### **Febrero 2021: Venta del frigorífico Carnes Pampeanas**

Con fecha 24 de febrero, la Compañía vendió el 100% de las acciones de Sociedad Anónima Carnes Pampeanas S.A., propietaria del frigorífico Carnes Pampeanas en la provincia de La Pampa, Argentina.

El precio de la operación fue acordado en USD 10 millones, los cuales ya han sido abonados en su totalidad.

El resultado contable de la operación será una ganancia de aproximadamente ARS 620 millones, la cual será reconocida en los Estados Financieros de la Sociedad del tercer trimestre del ejercicio fiscal 2021.

Carnes Pampeanas S.A. fue adquirida por CRESUD en 2007 en sociedad con Tyson Foods y Cactus Feeders. Posteriormente hemos incrementado nuestra participación en el negocio, alcanzando la totalidad de las acciones de la compañía desde 2011.

### **Marzo 2021: Ampliación de Capital**

Con fecha 17 de febrero de 2021, la Compañía anunció el lanzamiento de su oferta pública de acciones por hasta 90 millones de acciones (o su equivalente 9 millones de ADS) y 90.000.000 de opciones para suscribir nuevas acciones ordinarias, a los tenedores registrados al 19 de febrero de 2021. Cada derecho correspondiente a una acción (o ADS) permitía a su titular suscribir 0,1794105273 nuevas acciones ordinarias y recibir sin cargo una opción con derecho a suscribir 1 acción ordinaria adicional en el futuro. El precio definitivo de suscripción para las nuevas acciones fue de ARS 70,31 o USD 0,472 y para los nuevos ADS de USD 4,72. Las nuevas acciones, escriturales, de ARS 1 (un peso) de valor nominal cada una y con derecho a un voto por acción dan derecho a percibir dividendos en igualdad de condiciones que las actuales acciones en circulación.

Con fecha 5 de marzo de 2021, habiendo finalizado el período para ejercer el derecho de suscripción preferente, los accionistas de la Sociedad han suscripto bajo el derecho de preferencia la cantidad de 87.264.898 nuevas acciones, es decir el 97% de las acciones ofrecidas, y han solicitado a través del derecho de acrecer 26.017.220 nuevas acciones adicionales, por las cuales se emitirán 2.735.102 nuevas acciones, completando de esta forma la emisión de la totalidad de 90.000.000 de nuevas acciones (o su equivalente en ADSs) ofrecidas. Asimismo, se emitirán 90.000.000 de opciones que facultarán a los tenedores a través de su ejercicio para adquirir hasta 90.000.000 de nuevas acciones.

El precio de ejercicio de las opciones será de USD 0,566. Las opciones podrán ser ejercidas trimestralmente a partir de que se cumplan 90 días desde su emisión los días 17 al 25 (inclusive) de los meses de febrero, mayo, septiembre y noviembre de cada año (siempre que dichas fechas sean días hábiles en la ciudad de Nueva York y en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires) hasta su vencimiento a los 5 años de la fecha de emisión.

A la fecha de la emisión de los presentes estados contables, la Sociedad recibió la totalidad de los fondos por la suma de USD 42,5 millones y emitió las nuevas acciones, incrementándose el capital social a 591.642.804 millones.

## 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.

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 período de seis meses finalizado el 31 de diciembre (en ARS millones)		
	2020	2019
Resultado del período	-3.264	2.278
Resultado de operaciones discontinuadas	7.120	-10.192
Impuesto a las ganancias	4.089	3.707
Resultados financieros, netos	789	15.676
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	487	1.284
Depreciaciones y amortizaciones	1.289	1.140
<b>EBITDA (no auditado)</b>	<b>10.510</b>	<b>13.893</b>
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión, no realizado - Negocio agropecuario	-50	-18
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión, no realizado - Negocio inmobiliario	-1.566	-5.481
Venta realizada – Negocio de Propiedades Urbanas e Inversiones	-	-325
<b>EBITDA Ajustado (no auditado)</b>	<b>8.894</b>	<b>8.069</b>

## Breve comentario sobre perspectivas futuras para el Ejercicio

El año 2020 estuvo dominado por la pandemia del COVID-19, que se originó en China y subsecuentemente se expandió a numerosos países, generando incertidumbre y volatilidad en los mercados impactando adversamente tanto en la economía global como en la economía argentina y regional. 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 se presenta con cambios radicales de lo observado en el mercado al cierre del ejercicio anterior. A partir del mes de agosto, Estados Unidos redujo su intención de siembra de los principales cultivos y Sudamérica comenzó a mostrar indicadores de falta de agua. China activó su demanda y ello, sumado a la debilidad del dólar en el mundo, presionó los precios internacionales de los commodities al alza. La soja y el maíz recuperaron sus precios en el último año aproximadamente entre un 40-50%. El desafío estará en la evolución climática en la región en los próximos meses donde se llevará a cabo la cosecha dado que los cultivos atravesaron períodos de falta de agua en lo que va del ciclo. Si las condiciones acompañan y alcanzamos buenos rendimientos agrícolas, esperamos una campaña de excelentes resultados.

Esperamos buenos resultados también para la actividad ganadera traccionados por la demanda china de carne. Si bien la producción dependerá también de la evolución climática, los precios locales de la hacienda han venido creciendo sostenidamente en los últimos meses. 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 desafíos para el próximo trimestre y el ejercicio 2021. Los centros comerciales de la compañía se encuentran trabajando con estrictos protocolos que incluyen distanciamiento social, horarios y flujo reducido, controles de acceso, entre otras medidas así como también sus hoteles, cuya recuperación es lenta producto de la falta de turismo extranjero. IRSA continúa trabajando en la reducción y eficientización de la estructura de costos esperando que la actividad de Centros Comerciales vaya evolucionando de acuerdo con la recuperación económica y los hoteles normalicen su actividad con la apertura total de los flujos aéreos y la afluencia de turismo internacional.

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, recompra de acciones e instrumentos similares a los descritos que sean de utilidad a los objetivos propuestos. Todo ello conforme fuera descrito en la Memoria Anual de la Sociedad correspondiente al ejercicio fiscal con cierre al 30 de junio de 2020.

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 Intermedios Condensados Consolidados  
al 31 de diciembre de 2020 y 30 de junio de 2020**

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

	<u>31.12.20</u>	<u>30.06.20</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo no corriente</b>		
Propiedades de inversión	168.223	275.853
Propiedades, planta y equipo	30.954	71.857
Propiedades para la venta	1.476	5.820
Activos intangibles	1.796	33.788
Derechos de uso de activos	3.784	26.281
Activos biológicos	2.299	2.108
Inversión en asociadas y negocios conjuntos	14.363	90.040
Activos por impuesto diferido	1.399	1.111
Créditos por impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	64	76
Activos restringidos	83	2.320
Créditos por ventas y otros créditos	8.273	32.750
Inversiones en activos financieros	774	4.212
Instrumentos financieros derivados	32	196
<b>Total del activo no corriente</b>	<b><u>233.520</u></b>	<b><u>546.412</u></b>
<b>Activo corriente</b>		
Propiedades para la venta	52	2.776
Activos biológicos	5.841	3.323
Inventarios	3.330	10.870
Activos restringidos	-	7.441
Créditos por impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	146	368
Grupos de activos destinados para la venta	2.067	52.513
Créditos por ventas y otros créditos	18.798	52.394
Inversiones en activos financieros	2.362	21.803
Activos financieros disponibles para la venta	-	4.047
Instrumentos financieros derivados	682	385
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.684	120.959
<b>Total del activo corriente</b>	<b><u>39.962</u></b>	<b><u>276.879</u></b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b><u>273.482</u></b>	<b><u>823.291</u></b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Atribuible a los accionistas de la sociedad controlante (según estado correspondiente)	30.015	30.153
Interés no controlante	61.584	116.246
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO</b>	<b><u>91.599</u></b>	<b><u>146.399</u></b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo no corriente</b>		
Préstamos	57.695	384.018
Pasivos por impuesto diferido	49.621	59.288
Deudas comerciales y otras deudas	2.709	3.579
Provisiones	148	3.705
Beneficios a empleados	-	535
Instrumentos financieros derivados	26	89
Pasivos por arrendamiento	3.739	18.210
Remuneraciones y cargas sociales	51	296
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b><u>113.989</u></b>	<b><u>469.720</u></b>
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas comerciales y otras deudas	15.593	42.934
Préstamos	43.981	117.918
Provisiones	139	2.928
Grupo de pasivos destinados para la venta	1.557	28.343
Remuneraciones y cargas sociales	848	5.615
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta a pagar	101	988
Pasivos por arrendamiento	1.556	6.784
Instrumentos financieros derivados	4.119	1.662
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b><u>67.894</u></b>	<b><u>207.172</u></b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b><u>181.883</u></b>	<b><u>676.892</u></b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b><u>273.482</u></b>	<b><u>823.291</u></b>

## Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales Intermedios Condensados Consolidados por los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

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

	Seis meses		Tres meses	
	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19
Ingresos	20.168	27.760	9.397	13.196
Costos	(15.509)	(18.421)	(6.621)	(8.301)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	1.679	1.700	923	1.131
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas tras la cosecha	259	574	(329)	(17)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>6.597</b>	<b>11.613</b>	<b>3.370</b>	<b>6.009</b>
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	9.023	5.156	(17.335)	(8.338)
Resultado por venta de campos	91	407	1	84
Gastos generales y de administración	(2.295)	(2.491)	(1.205)	(1.342)
Gastos de comercialización	(2.314)	(2.499)	(964)	(1.284)
Otros resultados operativos, netos	(1.881)	567	(2.187)	140
Honorarios por gerenciamiento	-	-	523	-
<b>Ganancia / (Pérdida) operativa</b>	<b>9.221</b>	<b>12.753</b>	<b>(17.797)</b>	<b>(4.731)</b>
Resultado por participación en negocios conjuntos y asociadas	(487)	(1.284)	(636)	(2.252)
<b>Ganancia / (Pérdida) antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias</b>	<b>8.734</b>	<b>11.469</b>	<b>(18.433)</b>	<b>(6.983)</b>
Ingresos financieros	268	179	28	69
Costos financieros	(6.060)	(6.375)	(2.846)	(3.138)
Otros resultados financieros	3.272	(9.702)	3.283	7.027
RECPAM	1.731	222	1.534	684
Resultados financieros, netos	<b>(789)</b>	<b>(15.676)</b>	<b>1.999</b>	<b>4.642</b>
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>7.945</b>	<b>(4.207)</b>	<b>(16.434)</b>	<b>(2.341)</b>
Impuesto a las ganancias	(4.089)	(3.707)	4.792	(680)
<b>Resultado del período de operaciones continuadas</b>	<b>3.856</b>	<b>(7.914)</b>	<b>(11.642)</b>	<b>(3.021)</b>
Resultado de operaciones discontinuadas	(7.120)	10.192	-	(5.268)
<b>Resultado del período</b>	<b>(3.264)</b>	<b>2.278</b>	<b>(11.642)</b>	<b>(8.289)</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>				
<b>Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:</b>				
Diferencia de conversión y otros resultados integrales subsidiarias	(1.135)	1.406	3.242	(3.589)
Revalorización de los activos fijos transferidos a las propiedades de inversión	232	-	(161)	-
<b>Conceptos que no pueden ser reclasificados posteriormente resultados, netos de impuestos a las ganancias:</b>				
Pérdida actuarial por planes de beneficios definidos	-	-	-	12
<b>Otros resultados integrales del período de operaciones continuadas</b>	<b>(903)</b>	<b>1.406</b>	<b>3.081</b>	<b>(3.577)</b>
Otros resultados integrales del período de operaciones discontinuadas	(5.337)	10.838	-	(4.811)
<b>Total de otros resultados integrales del período</b>	<b>(6.240)</b>	<b>12.244</b>	<b>3.081</b>	<b>(8.388)</b>
<b>Resultado y otros resultados integrales del período</b>	<b>(9.504)</b>	<b>14.522</b>	<b>(8.561)</b>	<b>(16.677)</b>
Resultado integral de operaciones continuadas	2.953	(13.860)	(8.561)	(14.033)
Resultado integral de operaciones discontinuadas	(12.457)	28.382	-	(2.644)
<b>Resultado y otros resultados integrales del período</b>	<b>(9.504)</b>	<b>14.522</b>	<b>(8.561)</b>	<b>(16.677)</b>
<b>Resultado del período atribuible a:</b>				
Accionistas de la sociedad controlante	(3.002)	(6.461)	(6.222)	(2.906)
Interés no controlante	(262)	8.739	(5.420)	(5.383)
<b>Resultado de operaciones continuadas atribuible a:</b>				
Accionistas de la sociedad controlante	510	(7.623)	(6.222)	(1.104)
Interés no controlante	3.346	(291)	(5.420)	(1.917)
<b>Total resultado integral atribuible a:</b>				
Accionistas de la sociedad controlante	(4.288)	(7.432)	(5.058)	(4.801)
Interés no controlante	(5.216)	21.954	(3.503)	(11.876)
<b>Resultado del período atribuible a los accionistas de la sociedad controlante por acción:</b>				
Básico	(6,01)	(13,19)	(12,46)	(5,93)
Diluido	(6,01)	(13,19)	(12,46)	(5,93)
<b>Resultado del período de las operaciones continuadas atribuible a los accionistas de la sociedad controlante por acción:</b>				
Básico	1,02	(15,57)	(12,46)	(2,25)
Diluido	0,99	(15,57)	(12,46)	(2,25)

**Estados de Flujo de Efectivo Intermedios Condensados Consolidados  
por los períodos de seis meses finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019**

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

	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
<b>Actividades operativas:</b>		
Efectivo neto generado por actividades operativas continuadas antes del impuesto a las ganancias pagado	813	9.168
Impuesto a las ganancias pagado	(34)	(294)
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas continuadas</b>	<u>779</u>	<u>8.874</u>
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas discontinuadas</b>	<u>2.473</u>	<u>17.626</u>
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas</b>	<u>3.252</u>	<u>26.500</u>
<b>Actividades de inversión:</b>		
Adquisición de participación en asociadas y negocios conjuntos	-	(84)
Aportes de capital en negocios conjuntos y asociadas	(27)	(342)
Adquisición, mejoras y anticipos de obra de propiedades de inversión	(2.032)	(1.696)
Cobros por venta de propiedades de inversión	14.245	59
Adquisición y mejoras de propiedades, planta y equipo	(711)	(688)
Anticipos financieros	(21)	(27)
Adquisición de activos intangibles	(21)	(42)
Cobros por venta de propiedades, planta y equipo	9	5
Dividendos cobrados de asociadas y negocios conjuntos	590	598
Cobro de préstamos otorgados	-	37
Adquisición de inversiones en activos financieros	(18.441)	(14.872)
Cobros por realización de inversiones en activos financieros	21.407	19.738
Intereses cobrados de activos financieros	313	314
Dividendos pagados de activos financieros	-	10
Disminución en títulos y valores mobiliarios	-	(97)
Préstamos otorgados a vinculadas	-	(275)
Préstamos otorgados	(173)	(1.172)
Disminución de depósitos restringidos, netos	-	(250)
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión continuadas</b>	<u>15.138</u>	<u>1.216</u>
Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión discontinuadas	35.434	17.278
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión</b>	<u>50.572</u>	<u>18.494</u>
<b>Actividades de financiación:</b>		
Toma de préstamos y emisión de obligaciones negociables	8.209	13.127
Cancelación de préstamos y capital de obligaciones negociables	(34.970)	(14.283)
Obtención neta préstamos de corto plazo	1.542	(144)
Intereses pagados	(5.483)	(4.728)
Recompra de obligaciones negociables	(89)	(3.361)
Aportes del interés no controlante en subsidiarias	84	-
Adquisición de terceros en interés no controlante en subsidiarias	(144)	(343)
Cobro por venta de interés no controlante en subsidiarias	3.138	-
Préstamos obtenidos de asociadas y negocios conjuntos, netos	-	109
Dividendos pagados	(735)	(1.597)
Dividendos pagados al interés no controlante en subsidiarias	(2.064)	(276)
Pagos netos de instrumentos financieros derivados	(653)	53
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación continuadas</b>	<u>(31.165)</u>	<u>(11.443)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación discontinuadas	(14.492)	(54.022)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación</b>	<u>(45.657)</u>	<u>(65.465)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones continuadas	(15.248)	(1.353)
Aumento / (Disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones discontinuadas	23.415	(19.118)
<b>Aumento / (Disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<u>8.167</u>	<u>(20.471)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	120.959	107.030
Efectivo y equivalentes de efectivo reclasificados a activos destinados para la venta	-	(711)
Diferencia de cambio del efectivo y resultado por medición a valor razonable de equivalente de efectivo	(6.479)	6.273
Desconsolidación	(115.963)	-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	<u>6.684</u>	<u>92.121</u>

**Oficinas Centrales**

Carlos M. Della Paolera 261 Piso 9

Tel +(54 11) 4814-7800/9

Fax +(54 11) 4814-7876

www.cresud.com.ar

C1091AAF – Cdad. Autónoma de Buenos Aires – Argentina

**Relación con Inversores**

Alejandro Elsztain – CEO

Matías Gaivronsky – CFO

Santiago Donato – IRO

(54 11) 4323 7449

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**