

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

**Estados financieros intermedios condensados consolidados al
31 de marzo de 2021 y por el período de nueve meses finalizado a dicha
fecha, presentado en forma comparativa.**

Información Legal

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

Ejercicio económico nro.: 88, iniciado el 1° de julio de 2020

Domicilio legal: Carlos Della Paolera 261, piso 9, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

Actividad principal: Explotación agropecuaria e inmobiliaria

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

Última modificación del estatuto: Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 29 de octubre de 2018 inscrita en la Inspección General de Justicia con fecha 08 de enero de 2019 bajo el Número 541 del Libro 93 T- de Sociedades por Acciones.

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

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

Capital: 591.642.804 acciones

Capital suscrito, emitido e integrado valor nominal (millones de \$): 592

Grupo de control: Eduardo S. Elsztain en forma directa y a través de Inversiones Financieras del Sur S.A., Agroinvestment S.A. y Consultores Venture Capital Uruguay S.A.

Domicilios legales: Bolívar 108, piso 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina (Eduardo S. Elsztain) - Ruta 8, km 17.500, Edificio Zonamérica 1, Of.106, Montevideo, República Oriental del Uruguay (IFISA) - Cambará 1620, Piso 2, oficina 202, Carrasco, 11000 Montevideo, República Oriental del Uruguay (Agroinvestment S.A.).

Actividad principal: Inversoras

Participación directa e indirecta del Grupo de control sobre el capital: 215.998.867 acciones

Porcentaje de votos del Grupo de control (participación directa e indirecta) sobre el patrimonio neto: 36,65% (*)

Clase de acciones	COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL	
	Acciones autorizadas a realizar oferta pública (cantidad)	Suscrito, emitido e integrado (millones de \$)
Ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1 cada una y con derecho a un voto por acción	591.642.804 (**)	592

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

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

Índice

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

Glosario de términos

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

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

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estados de Situación Financiera Intermedios Condensados Consolidados al 31 de marzo de 2021 y 30 de junio de 2020

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

	Nota	31.03.21	30.06.20
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades de inversión	8	171.822	311.584
Propiedades, planta y equipo	9	34.361	81.164
Propiedades para la venta	10	1.617	6.574
Activos intangibles	11	2.669	38.164
Derechos de uso de activos	12	4.035	29.685
Activos biológicos	13	2.993	2.381
Inversión en asociadas y negocios conjuntos	7	13.778	101.703
Activos por impuesto diferido	21	279	1.255
Créditos por impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta		65	86
Activos restringidos	15	161	2.621
Créditos por ventas y otros créditos	16	9.301	36.992
Inversiones en activos financieros	15	951	4.758
Instrumentos financieros derivados	15	11	222
Total del activo no corriente		242.043	617.189
Activo corriente			
Propiedades para la venta	10	34	3.135
Activos biológicos	13	10.748	3.754
Inventarios	14	5.064	12.278
Activos restringidos	15	-	8.405
Créditos por impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta		174	413
Grupos de activos destinados para la venta	31	-	59.315
Créditos por ventas y otros créditos	16	25.030	59.181
Inversiones en activos financieros	15	2.989	24.627
Activos financieros disponibles para la venta	15	-	4.572
Instrumentos financieros derivados	15	944	435
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	12.980	136.627
Total del activo corriente		57.963	312.742
TOTAL DEL ACTIVO		300.006	929.931
PATRIMONIO NETO			
Atribuible a los accionistas de la sociedad controlante (según estado correspondiente)		35.950	34.060
Interés no controlante		67.379	131.302
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		103.329	165.362
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Préstamos	20	60.543	433.760
Pasivos por impuesto diferido	21	52.996	66.968
Deudas comerciales y otras deudas	18	2.374	4.042
Provisiones	19	136	4.184
Beneficios a empleados		96	605
Instrumentos financieros derivados	15	94	100
Pasivos por arrendamiento		4.112	20.569
Remuneraciones y cargas sociales		-	334
Total del pasivo no corriente		120.351	530.562
Pasivo corriente			
Deudas comerciales y otras deudas	18	19.630	48.495
Préstamos	20	49.657	133.192
Provisiones	19	143	3.307
Grupo de pasivos destinados para la venta	31	-	32.014
Remuneraciones y cargas sociales		1.148	6.342
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta a pagar		96	1.115
Pasivos por arrendamiento		1.426	7.663
Instrumentos financieros derivados	15	4.226	1.879
Total del pasivo corriente		76.326	234.007
TOTAL DEL PASIVO		196.677	764.569
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		300.006	929.931

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Walter Zablocky
Contador Público (UNLP)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 340 F° 156

Marcelo H. Fuxman
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro G. Elsztain
Vicepresidente II

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales Intermedios Condensados Consolidados por los períodos de nueve meses y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020

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

	Nota	Nueve meses		Tres meses	
		31.03.21	31.03.20	31.03.21	31.03.20
Ingresos	22	26.046	36.697	3.265	5.341
Costos	23	(19.462)	(22.642)	(1.944)	(1.835)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha		9.145	3.734	7.249	1.814
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas tras la cosecha		271	502	(22)	(146)
Ganancia bruta		16.000	18.291	8.548	5.174
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión		(6.787)	3.141	(16.978)	(2.683)
Resultado por venta de campos		103	461	-	1
Gastos generales y de administración	24	(3.415)	(3.625)	(823)	(811)
Gastos de comercialización	24	(2.620)	(3.334)	(6)	(511)
Otros resultados operativos, netos	25	(751)	2.082	1.374	1.441
Ganancia / (Pérdida) operativa		2.530	17.016	(7.885)	2.611
Resultado por participación en negocios conjuntos y asociadas	7	(2.059)	836	(1.509)	2.286
Ganancia / (Pérdida) antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias		471	17.852	(9.394)	4.897
Ingresos financieros	26	328	283	25	81
Costos financieros	26	(9.143)	(10.662)	(2.298)	(3.461)
Otros resultados financieros	26	10.124	(12.618)	6.428	(1.659)
RECPAM	26	15	127	(1.939)	(124)
Resultados financieros, netos	26	1.324	(22.870)	2.216	(5.163)
Resultado antes de impuesto a las ganancias		1.795	(5.018)	(7.178)	(266)
Impuesto a las ganancias	21	(2.924)	(4.503)	1.695	(316)
Resultado del período de operaciones continuadas		(1.129)	(9.521)	(5.483)	(582)
Resultado de operaciones discontinuadas	32	(8.102)	(1.068)	(61)	(12.580)
Resultado del período		(9.231)	(10.589)	(5.544)	(13.162)
Otros resultados integrales:					
<i>Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:</i>					
Diferencia de conversión y otros resultados integrales subsidiarias		(1.758)	(1.432)	(4.761)	(3.020)
Revalorización de los activos fijos transferidos a las propiedades de inversión		821	57	559	57
Otros resultados integrales del período de operaciones continuadas		(937)	(1.375)	(4.202)	(2.963)
Otros resultados integrales del período de operaciones discontinuadas		(10.313)	7.481	-	(4.761)
Total de otros resultados integrales del período		(11.250)	6.106	(4.202)	(7.724)
Resultado y otros resultados integrales del período		(20.481)	(4.483)	(9.746)	(20.886)
Resultado integral de operaciones continuadas		(2.066)	(10.896)	(9.685)	(3.545)
Resultado integral de operaciones discontinuadas		(18.415)	6.413	(61)	(17.341)
Resultado y otros resultados integrales del período		(20.481)	(4.483)	(9.746)	(20.886)
Resultado del período atribuible a:					
Accionistas de la sociedad controlante		(3.997)	(14.529)	(606)	(7.231)
Interés no controlante		(5.234)	3.940	(4.938)	(5.931)
Resultado de operaciones continuadas atribuible a:					
Accionistas de la sociedad controlante		(3.487)	(9.549)	(4.062)	(939)
Interés no controlante		2.358	28	(1.421)	357
Total resultado integral atribuible a:					
Accionistas de la sociedad controlante		(7.208)	(17.696)	(2.365)	(9.300)
Interés no controlante		(13.273)	13.213	(7.381)	(11.586)
Resultado del período atribuible a los accionistas de la sociedad controlante por acción:					
Básico		(7,56)	(29,53)	(1,15)	(14,70)
Diluido		(7,56)	(29,53)	(1,15)	(14,70)
Resultado del período de las operaciones continuadas atribuible a los accionistas de la sociedad controlante por acción:					
Básico		(6,59)	(19,41)	(7,68)	(3,07)
Diluido		(6,59)	(19,41)	(7,68)	(3,07)

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Walter Zablocky
Contador Público (UNLP)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 340 F° 156

Marcelo H. Fuxman
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro G. Elstain
Vicepresidente II

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estado de Cambios en el Patrimonio Intermedio Condensado Consolidado por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2021

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

Atribuible a los accionistas de la sociedad controlante													
Capital social	Acciones propias en cartera	Ajuste integral del capital social y acciones propias en cartera (i)	Warrants (ii)	Prima de emisión	Prima de negociación de acciones propias	Reserva legal	Reserva especial RG 609/12 (iii)	Otras reservas (iv)	Resultados no asignados	Subtotal	Interés no controlante	Total del patrimonio	
Saldos al 30 de junio de 2020 ajustados	499	3	13.426	-	14.339	122	505	1.042	1.362	2.762	34.060	131.302	165.362
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.997)	(3.997)	(5.234)	(9.231)	
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	(3.211)	-	(3.211)	(8.039)	(11.250)	
Total de resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	(3.211)	(3.997)	(7.208)	(13.273)	(20.481)	
Asignación de resultados según A.G.O.	-	-	-	-	-	129	-	-	(129)	-	-	-	
Emisión de acciones (ii)	90	-	-	1.328	2.783	-	-	-	-	4.201	4.843	9.044	
Cambios en interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	496	-	496	304	800	
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.547)	(2.547)	
Otros cambios en el patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	4.401	-	4.401	2.989	7.390	
Integración de aportes irrevocables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94	94	
Capitalización de aportes irrevocables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14	14	
Disminución por pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(56.347)	(56.347)	
Saldos al 31 de marzo de 2021	589	3	13.426	1.328	17.122	122	634	1.042	3.048	(1.364)	35.950	67.379	103.329

(i) Incluye \$ 1 de ajuste integral de acciones propias en cartera. Ver Nota 19 a los Estados Financieros anuales.

(ii) Ver Nota 33.

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

(iv) La composición de otras reservas del Grupo al 31 de marzo de 2021 es la siguiente:

Costo de acciones propias en cartera	Cambios en el interés no controlante	Superávit por revaluación	Reserva por conversión	Reserva por pagos basados en acciones	Otros resultados integrales subsidiarias	Otras reservas subsidiarias	Reserva para adquisición de títulos valores emitidos por la Sociedad	Total otras reservas
Saldos al 30 de junio de 2020	(203)	(4.460)	1.743	4.040	669	(636)	91	118
Otros resultados integrales del período	-	-	68	(3.773)	-	494	-	(3.211)
Total de resultados integrales del período	-	-	68	(3.773)	-	494	-	(3.211)
Cambios en interés no controlante	-	496	-	-	-	-	-	496
Otros cambios en el patrimonio neto	-	(43)	-	3.939	-	595	(90)	4.401
Saldos al 31 de marzo de 2021	(203)	(4.007)	1.811	4.206	669	453	1	3.048

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Walter Zablocky
Contador Público (UNLP)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 340 F° 156

Marcelo H. Fuxman
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro G. Elsztain
Vicepresidente II

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estado de Cambios en el Patrimonio Intermedio Condensado Consolidado por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020

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

	Atribuible a los accionistas de la sociedad controlante											
	Capital social	Acciones propias en cartera	Ajuste integral del capital social y acciones propias en cartera (i)	Prima de emisión	Prima de negociación de acciones propias	Reserva legal	Reserva especial RG 609/12 (ii)	Otras reservas (iii)	Resultados no asignados	Subtotal	Interés no controlante	Total del patrimonio
Saldos al 30 de junio de 2019	486	16	13.425	14.339	124	504	7.011	49.321	(52.688)	32.538	139.643	172.181
Ajuste de saldos iniciales (NIIF 9 y 15)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.103)	(1.103)	(1.830)	(2.933)
Saldos al 30 de junio de 2019 ajustados	486	16	13.425	14.339	124	504	7.011	49.321	(53.791)	31.435	137.813	169.248
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.529)	(14.529)	3.940	(10.589)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	(3.167)	-	(3.167)	9.273	6.106
Total de resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	(3.167)	(14.529)	(17.696)	13.213	(4.483)
Asignación de resultados según A.G.O.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de acciones propias en cartera	13	(13)	-	-	-	-	-	2.047	(2.047)	-	-	-
Reserva por pagos basados en acciones	-	-	-	-	(1)	-	-	(4)	-	(5)	(9)	(14)
Incorporación por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.189	11.189
Cambios en interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	(754)	-	(754)	6.594	5.840
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.622)	(3.622)
Disminución por pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(58.604)	(58.604)
Otros cambios en el patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	19	19	244	263
Capitalización de aportes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37	37
Absorción de pérdidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de marzo de 2020	499	3	13.425	14.339	123	504	1.043	66	(17.003)	12.999	106.855	119.854

(i) Incluye \$ 1 de ajuste integral de acciones propias en cartera. Ver Nota 19 a los Estados Financieros anuales.

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

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

	Costo de acciones propias en cartera	Cambios en el interés no controlante	Superávit por revaluación	Reserva por conversión	Reserva por pagos basados en acciones	Reserva especial	Otros resultados integrales subsidiarias	Otras reservas subsidiarias	Reserva para adquisición de títulos valores emitidos por la Sociedad	Total otras reservas
Saldos al 30 de junio de 2019	(2.252)	(3.757)	223	6.152	650	47.377	783	11	134	49.321
Otros resultados integrales del período	-	-	-	(3.038)	-	-	(129)	-	-	(3.167)
Total de resultados integrales del período	-	-	-	(3.038)	-	-	(129)	-	-	(3.167)
Distribución de acciones propias en cartera	2.047	-	-	-	-	-	-	-	-	2.047
Reserva por pagos basados en acciones	3	-	-	-	(1)	-	-	(6)	-	(4)
Cambios en interés no controlante	-	(754)	-	-	-	-	-	-	-	(754)
Absorción de pérdidas	-	-	-	-	-	(47.377)	-	-	-	(47.377)
Saldos al 31 de marzo de 2020	(202)	(4.511)	223	3.114	649	-	654	5	134	66

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Walter Zablocky
Contador Público (UNLP)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 340 F° 156

Marcelo H. Fuxman
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro G. Elsztain
Vicepresidente II

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estados de Flujo de Efectivo Intermedios Condensados Consolidados por los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020

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

	Nota	31.03.21	31.03.20
Actividades operativas:			
Efectivo neto (utilizado en) generado por actividades operativas continuadas antes del impuesto a las ganancias pagado	17	(7.738)	10.679
Impuesto a las ganancias pagado		(42)	(348)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades operativas continuadas		(7.780)	10.331
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas discontinuadas		2.699	26.555
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades operativas		(5.081)	36.886
Actividades de inversión:			
Cobros por venta de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		895	1.164
Adquisición de participación en asociadas y negocios conjuntos		(298)	-
Aportes de capital en negocios conjuntos y asociadas		(38)	(377)
Adquisición, mejoras y anticipos de obra de propiedades de inversión		(905)	(2.903)
Cobros por venta de propiedades de inversión		16.162	108
Adquisición y mejoras de propiedades, planta y equipo		(1.257)	(1.224)
Anticipos financieros		(28)	(34)
Adquisición de activos intangibles		(24)	(71)
Cobros por venta de propiedades, planta y equipo		55	11
Dividendos cobrados de asociadas y negocios conjuntos		-	361
Adquisición de inversiones en activos financieros		(20.031)	(11.721)
Cobros por realización de inversiones en activos financieros		24.553	16.894
Intereses cobrados de activos financieros		502	388
Dividendos pagados de activos financieros		-	(16)
Dividendos cobrados de activos financieros		438	-
Disminución en títulos y valores mobiliarios		-	21
Préstamos otorgados		(195)	(1.287)
Disminución de depósitos restringidos, netos		(10)	(282)
Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión continuadas		19.819	1.032
Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión discontinuadas		39.721	21.942
Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión		59.540	22.974
Actividades de financiación:			
Toma de préstamos y emisión de obligaciones negociables		24.418	37.750
Cancelación de préstamos y capital de obligaciones negociables		(9.591)	(31.895)
Obtención neta préstamos de corto plazo		(36.639)	(2.643)
Intereses pagados		(9.282)	(9.188)
Recompra de obligaciones negociables		(3.013)	(4.147)
Aportes del interés no controlante en subsidiarias		184	-
Adquisición de terceros en interés no controlante en subsidiarias		(53)	(36)
Cobro por venta de interés no controlante en subsidiarias		5.084	-
Pagos pasivos por arrendamientos		(29)	-
Dividendos pagados		(642)	(1.280)
Dividendos pagados al interés no controlante en subsidiarias		(2.332)	(311)
Pagos netos de instrumentos financieros derivados		(836)	(282)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación continuadas		(23.345)	(12.032)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación discontinuadas		(16.313)	(83.749)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación		(39.658)	(95.781)
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones continuadas		(11.306)	(669)
Aumento / (Disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones discontinuadas		26.107	(35.252)
Aumento / (Disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		14.801	(35.921)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	15	136.627	120.893
Efectivo y equivalentes de efectivo reclasificados a activos destinados para la venta		-	(850)
Diferencia de cambio del efectivo y resultado por medición a valor razonable de equivalente de efectivo		(7.455)	2.022
Desconsolidación		(130.993)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		12.980	86.144

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Walter Zablocky
Contador Público (UNLP)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 340 F° 156

Marcelo H. Fuxman
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro G. Elstain
Vicepresidente II

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

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

1. Información general y del negocio del Grupo

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

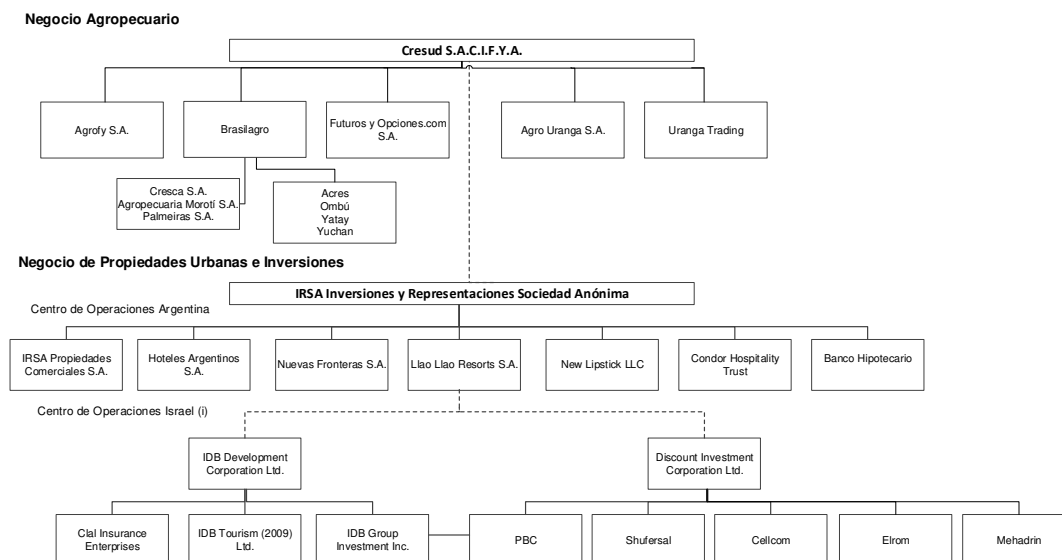
En 2002, Cresud adquirió una participación del 19,85% en IRSA, una empresa inmobiliaria relacionada con ciertos accionistas de Cresud. En 2009, Cresud aumentó su participación accionaria en IRSA al 55,64% e IRSA se convirtió en la principal subsidiaria directa de Cresud.

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

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

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio para su emisión el 11 de mayo de 2021.

Al 31 de marzo de 2021, el Grupo opera en dos líneas de negocios importantes: (i) negocio agropecuario y (ii) negocio de propiedades urbanas e inversiones, el cual, con la adquisición de IDBD, se dividía a su vez en dos centros de operaciones: (a) Centro de Operaciones Argentina y (b) Centro de Operaciones Israel. Con la pérdida de control del Centro de operaciones Israel y la desconsolidación de este, a partir del 1 de octubre del 2020, el Grupo gestiona sus operaciones a través de un único centro de operaciones:



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

Centro de Operaciones Israel

Tal como se indica en Nota 1. a los estados financieros consolidados al 30 de junio 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. Luego de esta decisión el Directorio de IDBD fue removido de sus funciones por lo que el Grupo perdió el control en dicha fecha. A efectos de comparabilidad y de acuerdo a lo requerido por NIIF 5 los resultados por el periodo de nueve meses finalizado el 31 de marzo del Centro de Operaciones Israel han sido reclasificados a operaciones discontinuas.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

2. Resumen de las políticas contables significativas

2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia” y por lo tanto deben ser leídos conjuntamente con los Estados Financieros Consolidados anuales del Grupo al 30 de junio de 2020 preparados de acuerdo con las NIIF. Asimismo, estos estados financieros incluyen información adicional requerida por la Ley N° 19.550 y/o regulaciones de la CNV. Dicha información se incluye en las notas a los presentes estados financieros, tal como lo admiten las NIIF.

Los presentes estados financieros correspondientes a los períodos intermedios de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020 no han sido auditados. La Gerencia estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de períodos intermedios no necesariamente reflejan la proporción de los resultados del Grupo por los ejercicios completos.

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

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

En relación al índice de inflación a ser utilizado, de acuerdo a la Resolución N° 539/18, el mismo estará determinado en función al Índice de Precios Mayoristas (IPIM) hasta el año 2016, considerando para los meses de noviembre y diciembre de 2015 la variación promedio de índices de Precios al Consumidor (IPC) de Ciudad Autónoma de Buenos Aires, debido a que durante esos dos meses no hubo mediciones de IPIM a nivel nacional. Luego, a partir de enero de 2017, se considerará el Índice de Precios al Consumidor Nacional (IPC Nacional). La tabla a continuación muestra la evolución de dicho índice entre el último ejercicio anual y al 31 de marzo de 2021 según las estadísticas oficiales (INDEC) siguiendo los lineamientos descriptos en la Resolución 539/18:

	Trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2020	Trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2020	Trimestre finalizado el 31 de marzo de 2021	al 31 de marzo de 2021 (nueve meses acumulados)
Variación de precios	8%	11%	13%	35%

Como consecuencia de lo mencionado anteriormente, los presentes estados financieros al 31 de marzo de 2021 y su información comparativa fueron reexpresados de acuerdo con lo establecido en la NIC 29.

2.2 Políticas contables

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

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

2.3 Información comparativa

Los saldos al 30 de junio de 2020 y 31 de marzo de 2020 que se exponen a efectos comparativos fueron reexpresados de acuerdo con NIC 29, ver Nota 2.1. Se han reclasificado ciertas cifras de los mismos a los efectos de su presentación comparativa con las del presente período relacionados con la pérdida de control de IDBD y Carnes Pampeanas. Ver Notas 1 y 6.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

2.4 Estimaciones contables

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

3. Estacionalidad de las operaciones

Negocio agropecuario

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

Negocio de propiedades urbanas e inversiones

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

4. Adquisiciones y disposiciones

A continuación, se detallan las adquisiciones y disposiciones relevantes del período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2021. Las adquisiciones y disposiciones relevantes del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020 se encuentran descriptas en Nota 4 a los Estados Financieros anuales a dicha fecha.

Negocio agropecuario

Sociedades de Bolivia

El 20 de diciembre de 2020, nuestra subsidiaria BrasilAgro y sus subsidiarias Agrifirma Agro e Inmobiliaria Engenho de Maracajú firmaron un Contrato de Compraventa de Acciones para adquirir el 100% de las acciones emitidas por las siguientes sociedades con sede en Bolivia: (i) Agropecuaria Acres del Sud SA; (ii) Ombú Agropecuaria S.A.; (iii) Yatay Agropecuaria S.A.; y (iv) Yuchán Agropecuaria S.A., todas controladas indirectamente por La Compañía, por un monto de US\$ 31. Esta adquisición fue aprobada en reunión de Directorio de BrasilAgro celebrada el 22 de diciembre de 2020.

La adquisición estuvo sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes, las cuales se cumplieron íntegramente el 4 de febrero de 2021. En consecuencia, el 8 de febrero de 2021, BrasilAgro realizó el pago inicial del precio de adquisición por un total de R\$ 160 (equivalentes a \$ 2.763 aproximadamente a la fecha de la transacción), con posterioridad al período sobre el que se informa abonó un ajuste de precio de US\$ 1.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Dicha transacción no tiene impacto en los activos y pasivos consolidados del Grupo. La Diferencia de tenencia ha sido tratada como un cambio en el interés no controlante dentro del patrimonio neto.

Venta del Establecimiento Bananal

BrasilAgro concluyó la venta de 2.160 hectáreas (1.714 hectáreas útiles) del Establecimiento Bananal (municipio Magalhães - BA). El establecimiento se encontraba dentro de Grupos de Activos mantenidos para la venta debido a un desacuerdo que involucró al inquilino al momento de la venta. Las condiciones anteriores reconocidas en el Contrato de Compraventa se cumplieron íntegramente el 31 de julio de 2020 luego de la recepción de R\$ 5,5 (equivalentes a \$ 107). El valor nominal de la venta es de R\$ 28 (equivalentes a \$ 498). Por esta operación no reconocieron resultados ya que el bien se encontraba registrado a su valor razonable.

Venta de Carnes Pampeanas S.A.

El día 24 de febrero de 2021, la Sociedad 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 US\$ 10, los cuales ya han sido abonados en su totalidad. El resultado de la operación ascendió a \$ 662.

Los resultados provenientes de las operaciones del frigorífico han sido reclasificados a operaciones discontinuadas.

Negocio de propiedades urbanas e inversiones

Venta de pisos torre Boston

El 15 de julio de 2020 IRSA CP ha firmado un boleto de compra-venta con posesión de un piso de altura media de la torre Boston ubicada en la calle Della Paolera 265, en el distrito de Catalinas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires por una superficie total de aproximadamente 1.063 m² y 5 unidades de cocheras ubicadas en el edificio. El precio de la transacción fue de aproximadamente \$ 600 (US\$ 6,7), el cual fue abonado en su totalidad.

El 25 de agosto de 2020 IRSA CP ha firmado un boleto de compra-venta con posesión de 5 pisos de la torre Boston ubicada en la calle Della Paolera 265, en el distrito de Catalinas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires por una superficie total de aproximadamente 6.235 m² y 25 unidades de cocheras ubicadas en el edificio. El precio de la transacción fue de aproximadamente \$ 3.221 (US\$ 34,7), el cual fue abonado en su totalidad.

El 5 de noviembre de 2020 IRSA Propiedades Comerciales ha firmado con una tercera parte no relacionada un boleto de compra-venta con posesión de 4 pisos de la torre Boston ubicada en la calle Della Paolera 265, en el distrito de Catalinas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires por una superficie total de aproximadamente 3.892 m² y 15 unidades de cocheras ubicadas en el edificio. El precio de la transacción fue de \$ 2.047 (US\$ 22,9).

El 12 de noviembre de 2020 IRSA Propiedades Comerciales ha firmado con una tercera parte no relacionada un boleto de compra-venta con posesión de 3 pisos de la torre Boston ubicada en la calle Della Paolera 265, en el distrito de Catalinas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires por una superficie total de aproximadamente 3.266 m², un local comercial de aproximadamente 225 m² ubicado en la planta baja y 15 unidades de cocheras ubicadas en el edificio. El precio de la transacción fue de \$ 1.718 (US\$ 19,1).

Venta Bouchard

El 30 de julio de 2020 IRSA CP ha vendido la totalidad del edificio "Bouchard 710", ubicado en el distrito Plaza Roma de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La torre consta de 15.014 m² de área bruta locativa en 12 pisos de oficinas y 116 unidades de cocheras. El precio de la transacción fue de aproximadamente \$ 7.923 (US\$ 87) y ha sido abonado en su totalidad en efectivo.

Edificio Lipstick, Nueva York, Estados Unidos

El 7 de agosto de 2020, Metropolitan firmó un acuerdo con el dueño del Ground Lease mediante el cual da por terminada la relación dejando la administración del edificio. Por tal motivo Metropolitan deja de reconocer el pasivo que tenía asociado al Ground Lease, como así también deja de reconocer todos los activos y pasivos asociados al edificio y al funcionamiento de la administración y acuerdo con el dueño del Ground Lease quien libera a Metropolitan completamente de responsabilidad a excepción de (i) los reclamos por pasivos anteriores al 1 de junio de 2020 de personas que hayan realizado obra o prestado servicios en el Edificio o a Metropolitan y (ii) reclamo de personas que

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

han tenido un accidente en la propiedad con fecha posterior al 7 de agosto de 2020. Esta situación tuvo impacto en los Estados Financieros consolidados al 30 de junio de 2020.

Acuerdo de Fusión Condor

El 19 de julio de 2019, Condor celebró un acuerdo de fusión con Nextpoint Hospitality Trust. De acuerdo con los términos contractuales, cada acción ordinaria de Condor, con un valor nominal de US\$ 0,01 por acción, se cancelaba antes de la fusión y se convertía en el derecho a recibir un monto en efectivo equivalente a US\$ 11,10 por acción ordinaria. Adicionalmente, de conformidad con los términos y condiciones del contrato de fusión, cada acción convertible Clase E era automáticamente cancelada y se convertía en el derecho a recibir un monto en efectivo equivalente a US\$ 10,00 por acción.

El cierre de la transacción, previsto para el 23 de marzo de 2020, no ocurrió.

El 14 de octubre de 2020 Condor celebró un acuerdo con Nextpoint Hospitality Trust y algunas de sus afiliadas ("Partes de NHT") para resolver todas y cada una de las reclamaciones entre ellos relacionadas con el acuerdo de fusión mencionado anteriormente.

De acuerdo con el convenio con NHT, las Partes se comprometieron a realizar tres pagos a Condor en tres cuotas finalizando el último pago el 30 de diciembre de 2020 por un total de US\$ 7,0. A la fecha de los presentes estados financieros se ha cobrado el total de la indemnización por el incumplimiento del contrato.

A la fecha de presentación de estos estados financieros, la Compañía tiene 2.245.100 acciones ordinarias y 325.752 acciones Serie E. Se están estudiando nuevas alternativas estratégicas a los fines de dicha inversión.

Pérdida de control de IDBD

Tal como se describe en Nota 1. a los presentes estados financieros, a finales de septiembre 2020, el Grupo ha perdido el control de IDBD, desconsolidando los activos y pasivos relacionados y reclasificando a operaciones discontinuas las operaciones de este centro de operaciones.

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

	<u>30.09.2020</u>
ACTIVO	
Propiedades de inversión	105.943
Propiedades, planta y equipo	43.252
Propiedades para la venta	6.931
Activos intangibles	32.938
Derecho de uso de activos	23.301
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	43.661
Activos por impuesto diferido	512
Créditos por impuesto a las ganancias	384
Activos restringidos	7.571
Créditos por ventas y otros créditos	63.715
Inversiones en activos financieros	28.519
Instrumentos financieros derivados	332
Inventarios	4.246
Grupo de activos destinados para la venta	49.596
Efectivo y equivalentes de efectivo	130.983
Total del activo	541.884
Préstamos	383.335
Pasivos por arrendamientos	21.357
Pasivos por impuesto diferido	14.656
Deudas comerciales y otras deudas	28.648
Impuesto a las ganancias a pagar	537
Provisiones	6.394
Beneficios a los empleados	562
Instrumentos financieros derivados	562
Remuneraciones y cargas sociales	3.990
Grupo de pasivos destinados para la venta	25.962
Total del pasivo	486.003
Total Activos netos	55.881
Interés no controlante	(56.347)
Resultado por pérdida de control	(466)
Reseteo de diferencia de conversión y otras reservas	(3.159)
Total resultado por pérdida de control (*)	(3.625)

(*) Incluido dentro de operaciones discontinuas.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Distribución de dividendos en especie

Con fecha 26 de octubre de 2020 mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas se aprobó la distribución de un dividendo en especie por el equivalente a la suma de \$ 484 (representativos de \$0,84 por acción) pagadero en acciones de IRSA CP. Para la distribución se tomó el valor de cotización de la acción de IRSA CP al 23 de octubre de 2020, el cual fue 320 pesos por acción. La cantidad de acciones distribuidas ascendió a 1.512.500. La presente transacción fue contabilizada como una transacción de patrimonio generando una disminución del patrimonio neto atribuible a la sociedad controlante por \$ 754 reexpresado a la fecha de los presentes Estados Financieros. La participación al cierre del grupo en IRSA CP es de 83,28%.

Venta de acciones de Manibil

Con fecha 22 de diciembre de 2020, la Sociedad vendió 217.332.873 (doscientas diecisiete millones trescientas treinta y dos mil ochocientos setenta y tres) acciones Clase B ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$1 y con derecho a un voto por acción de titularidad de la Sociedad, representativas del 49% del capital social de MANIBIL S.A., compañía dedicada a desarrollos inmobiliarios. Como contraprestación de esta operación, perfeccionada en febrero de 2021, la Sociedad recibió derecho a recibir futuras unidades por 953m2 y dejó de revestir el carácter de accionista de MANIBIL S.A. El resultado de la operación asciende a una ganancia de \$ 33, la cual se expone dentro de Otros resultados operativos, netos.

5. Administración del riesgo financiero y estimaciones de valor razonable

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

Desde el 30 de junio de 2020 y hasta la fecha de los presentes estados financieros, no ha habido cambios significativos en las circunstancias comerciales o económicas que afecten el valor razonable de los activos y pasivos del Grupo (ya sea que se encuentren medidos a valor razonable o costo amortizado) excepto por lo mencionado en Nota 33.

6. Información por segmentos

Tal como se explica en Nota 6 a los Estados Financieros anuales, el Grupo reportaba la información por segmentos desde la perspectiva de productos y servicios: (i) negocio agropecuario y (ii) negocio de propiedades urbanas e inversiones. Adicionalmente este último segmento se presentaba dividido geográficamente en dos centros de operaciones para manejar sus intereses globales: Argentina e Israel. Sin embargo, de acuerdo con lo detallado en Nota 1, durante septiembre de 2020 el Grupo ha perdido el control de IDBD y ha reclasificado los resultados relacionados a operaciones discontinuas. Como consecuencia de la pérdida de control sobre IDBD, a partir del 1 de octubre de 2020, el Grupo reporta su performance financiera y patrimonial bajo un único centro de operaciones. La información por segmentos por el período finalizado el 31 de marzo de 2020 ha sido modificada a efectos de su comparabilidad con el presente período.

A continuación, se presenta un resumen de las líneas de los segmentos operativos del Grupo y una conciliación entre el total del resultado operativo según la información por segmentos y el resultado operativo según el estado de resultados, por los períodos finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020:

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

A continuación, se presenta un análisis resumido de las líneas de negocio del Grupo por el período finalizado el 31 de marzo de 2021:

31.03.21

	Negocio propiedades urbanas e inversiones (II)				Total información por segmentos	Negocios conjuntos (i)	Ajustes (ii)	Eliminaciones inter-segmentos y activos / pasivos no reportables (iii)	Total estados de resultados / estado de situación financiera
	Negocio Agropecuario (I)	Centro de operaciones Argentina	Centro de operaciones Israel	Subtotal					
Ingresos	17.112	7.209	-	7.209	24.321	(33)	2.020	(262)	26.046
Costos	(15.007)	(2.328)	-	(2.328)	(17.335)	51	(2.191)	13	(19.462)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas al punto de cosecha	9.065	-	-	-	9.065	-	-	80	9.145
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas tras la cosecha	271	-	-	-	271	-	-	-	271
Ganancia bruta	11.441	4.881	-	4.881	16.322	18	(171)	(169)	16.000
Resultado por venta de campos	103	-	-	-	103	-	-	-	103
Cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	52	(6.742)	-	(6.742)	(6.690)	(97)	-	-	(6.787)
Gastos generales y de administración	(1.249)	(2.218)	-	(2.218)	(3.467)	7	-	45	(3.415)
Gastos de comercialización	(1.643)	(1.057)	-	(1.057)	(2.700)	11	-	69	(2.620)
Otros resultados operativos, netos	(712)	(118)	-	(118)	(830)	(2)	79	2	(751)
Ganancia / (pérdida) operativa	7.992	(5.254)	-	(5.254)	2.738	(63)	(92)	(53)	2.530
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	(12)	(2.080)	-	(2.080)	(2.092)	38	-	(5)	(2.059)
Ganancia / (pérdida) del segmento	7.980	(7.334)	-	(7.334)	646	(25)	(92)	(58)	471
Activos reportables	53.796	192.245	-	192.245	246.041	(937)	-	54.902	300.006
Pasivos reportables	-	-	-	-	-	-	-	(196.677)	(196.677)
Activos reportables, netos	53.796	192.245	-	192.245	246.041	(937)	-	(141.775)	103.329

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

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

	31.03.20									
	<u>Negocio propiedades urbanas e inversiones (II)</u>									
	Negocio Agropecuario (I)	Centro de operaciones Argentina	Centro de operaciones Israel	Subtotal	Total información por segmentos	Negocios conjuntos (i)	Ajustes (ii)	Eliminaciones inter-segmentos y activos / pasivos no reportables (iii)	Total estados de resultados / estado de situación financiera	
Ingresos	19.556	13.927	-	13.927	33.483	(78)	3.540	(248)	36.697	
Costos	(15.935)	(3.078)	-	(3.078)	(19.013)	51	(3.680)	-	(22.642)	
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas al punto de cosecha	3.566	-	-	-	3.566	-	-	168	3.734	
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas tras la cosecha	502	-	-	-	502	-	-	-	502	
Ganancia bruta	7.689	10.849	-	10.849	18.538	(27)	(140)	(80)	18.291	
Cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	17	3.488	-	3.488	3.505	(364)	-	-	3.141	
Resultado por venta de campo	461	-	-	-	461	-	-	-	461	
Gastos generales y de administración	(1.277)	(2.418)	-	(2.418)	(3.695)	19	-	51	(3.625)	
Gastos de comercialización	(2.164)	(1.213)	-	(1.213)	(3.377)	20	-	23	(3.334)	
Otros resultados operativos, netos	1.950	23	-	23	1.973	27	81	1	2.082	
Ganancia operativa	6.676	10.729	-	10.729	17.405	(325)	(59)	(5)	17.016	
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	248	378	-	378	626	229	-	(19)	836	
Ganancia del segmento	6.924	11.107	-	11.107	18.031	(96)	(59)	(24)	17.852	
Activos reportables	49.842	157.905	558.450	716.355	766.197	(928)	-	57.093	822.362	
Pasivos reportables	-	-	(496.026)	(496.026)	(496.026)	-	-	(206.482)	(702.508)	
Activos reportables, netos	49.842	157.905	62.424	220.329	270.171	(928)	-	(149.389)	119.854	

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

(ii) Incluye un resultado bruto de \$ (171) y \$ (140) correspondiente a Expensas y FPC, al 31 de marzo de 2021 y 2020, respectivamente.

(iii) Incluye activo por impuesto diferido, crédito por impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta, créditos por ventas y otros créditos, inversiones en activos financieros, efectivo y equivalentes de efectivo, derechos de uso y activos intangibles excepto por derecho a recibir futuras unidades en permuta, neto de inversiones en asociadas con patrimonio neto negativo las cuales se exponen en provisiones por \$ 11 al 31 de marzo de 2021.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

(I) *Línea de negocios agropecuarios:*

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

	31.03.21				Total Negocio agropecuario
	Producción agropecuaria	Ventas y transformación de tierras	Corporativo	Otros	
Ingresos	14.017	-	-	3.095	17.112
Costos	(12.782)	(25)	-	(2.200)	(15.007)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas al punto de cosecha	9.065	-	-	-	9.065
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas tras la cosecha	271	-	-	-	271
Ganancia / (pérdida) bruta	10.571	(25)	-	895	11.441
Resultado por venta de campos	-	103	-	-	103
Cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	-	52	-	-	52
Gastos generales y de administración	(836)	(3)	(219)	(191)	(1.249)
Gastos de comercialización	(1.385)	(1)	-	(257)	(1.643)
Otros resultados operativos, netos	(4.098)	2.626	-	760	(712)
Ganancia / (pérdida) operativa	4.252	2.752	(219)	1.207	7.992
Resultado por participación en asociadas	44	-	-	(56)	(12)
Ganancia / (pérdida) del segmento	4.296	2.752	(219)	1.151	7.980
Propiedades de inversión	6.062	-	-	-	6.062
Propiedades, planta y equipo	27.832	222	-	80	28.134
Participación en asociadas	529	-	-	283	812
Otros activos reportables	16.817	-	-	1.971	18.788
Activos reportables	51.240	222	-	2.334	53.796

	31.03.20				Total Negocio agropecuario
	Producción agropecuaria	Ventas y transformación de tierras	Corporativo	Otros	
Ingresos	16.717	-	-	2.839	19.556
Costos	(14.058)	(27)	-	(1.850)	(15.935)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas al punto de cosecha	3.566	-	-	-	3.566
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas tras la cosecha	502	-	-	-	502
Ganancia / (pérdida) bruta	6.727	(27)	-	989	7.689
Cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	-	17	-	-	17
Resultado por venta de campos	-	461	-	-	461
Gastos generales y de administración	(936)	(3)	(218)	(120)	(1.277)
Gastos de comercialización	(1.815)	-	-	(349)	(2.164)
Otros resultados operativos, netos	529	1.260	-	161	1.950
Ganancia / (pérdida) operativa	4.505	1.708	(218)	681	6.676
Resultado por participación en asociadas	88	-	-	160	248
Ganancia / (pérdida) del segmento	4.593	1.708	(218)	841	6.924
Propiedades de inversión	4.663	-	-	-	4.663
Propiedades, planta y equipo	28.354	244	-	997	29.595
Participación en asociadas	583	-	-	418	1.001
Otros activos reportables	11.562	446	-	2.575	14.583
Activos reportables	45.162	690	-	3.990	49.842

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

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

	31.03.21							Total
	Centros comerciales	Oficinas	Ventas y desarrollos	Hoteles	Internacional	Corporativo	Otros	
Ingresos	3.748	1.891	515	672	336	-	47	7.209
Costos	(498)	(162)	(500)	(729)	(284)	-	(155)	(2.328)
Ganancia / (Pérdida) bruta	3.250	1.729	15	(57)	52	-	(108)	4.881
Cambios en el valor razonable de propiedades de inversión (i)	(9.697)	1.997	364	-	4	-	590	(6.742)
Gastos generales y de administración	(1.077)	(285)	(232)	(297)	(41)	(240)	(46)	(2.218)
Gastos de comercialización	(188)	(117)	(621)	(103)	(23)	-	(5)	(1.057)
Otros resultados operativos, netos	(92)	(2)	(8)	(6)	(7)	-	(3)	(118)
(Pérdida) / ganancia operativa	(7.804)	3.322	(482)	(463)	(15)	(240)	428	(5.254)
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	-	-	(16)	-	(636)	-	(1.428)	(2.080)
(Pérdida) / ganancia del segmento	(7.804)	3.322	(498)	(463)	(651)	(240)	(1.000)	(7.334)
Propiedades de inversión y propiedades para la venta	57.235	69.872	44.992	(2)	110	-	2.062	174.269
Propiedades, planta y equipo	282	3.428	-	2.333	-	8	-	6.051
Participación en asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	2.013	-	7.660	9.673
Otros activos reportables	138	162	1.801	29	-	-	122	2.252
Activos reportables	57.655	73.462	46.793	2.360	2.123	8	9.844	192.245

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

- (i) Para el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2021, el resultado neto por cambio en el valor razonable las propiedades de inversión fue una pérdida de \$6.742. El impacto neto de los valores en pesos de nuestras propiedades fue principalmente consecuencia del cambio en las condiciones macroeconómicas:
- (a) resultado neto negativo de \$ 669 debido a la variación de la tasa de crecimiento de ingresos proyectada y a la conversión a dólares del flujo de fondos proyectado en pesos de acuerdo a las estimaciones de tipo de cambio proyectado utilizadas en el flujo de fondos;
 - (b) impacto positivo de \$ 12.612 producto de la conversión a pesos del valor de los centros comerciales en dólares en función al tipo de cambio de cierre del período
 - (c) un aumento de 135 puntos básicos en la tasa de descuento, originado principalmente por una suba del componente riesgo país de la tasa de descuento WACC utilizada para descontar el flujo de fondos, que generó una disminución en el valor de los centros comerciales de \$ 6.152.
 - (d) Adicionalmente, por el impacto del ajuste por inflación se reclasificaron por centros comerciales \$ 16.615 a Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda.
 - (e) El valor de nuestros edificios de oficinas y otras propiedades para alquiler medido en términos reales aumentó 3,2% durante el periodo de nueve meses al 31 de marzo de 2021, producto principalmente del tipo de cambio implícito.

	31.03.20							
	Centros comerciales	Oficinas	Ventas y desarrollos	Hoteles	Internacional	Corporativo	Otros	Total
Ingresos	7.625	2.472	974	2.748	10	-	98	13.927
Costos	(619)	(154)	(644)	(1.549)	(11)	-	(101)	(3.078)
Ganancia / (Pérdida) bruta	7.006	2.318	330	1.199	(1)	-	(3)	10.849
Cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	(5.294)	4.452	3.813	1	-	-	516	3.488
Gastos generales y de administración	(885)	(284)	(195)	(399)	(124)	(404)	(127)	(2.418)
Gastos de comercialización	(578)	(94)	(240)	(290)	-	-	(11)	(1.213)
Otros resultados operativos, netos	(9)	(27)	(23)	(16)	(1)	-	99	23
Ganancia / (Pérdida) operativa	240	6.365	3.685	495	(126)	(404)	474	10.729
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	-	51	-	(10)	924	-	(587)	378
Ganancia / (Pérdida) del segmento	240	6.416	3.685	485	798	(404)	(113)	11.107
Propiedades de inversión y propiedades para la venta	63.831	46.133	40.173	-	136	-	1.652	151.925
Propiedades, planta y equipo	318	1.474	-	2.653	270	-	-	4.715
Participación en asociadas y negocios conjuntos	-	-	712	-	(10.020)	-	8.998	(310)
Otros activos reportables	150	165	1.097	41	-	-	122	1.575
Activos reportables	64.299	47.772	41.982	2.694	(9.614)	-	10.772	157.905

A continuación, se presenta un análisis de las líneas de negocio del Centro de Operaciones Israel del Grupo, donde solo se muestran los activos y pasivos al 31 de marzo de 2020:

	31.03.20						
	Bienes raíces	Supermercados	Telecomunicaciones	Seguros	Corporativo	Otros	Total
Activos reportables	183.923	33.634	175.267	6.232	20.511	138.883	558.450
Pasivos reportables	(176.206)	-	(133.645)	-	(134.009)	(52.166)	(496.026)
Activos reportables, netos	7.717	33.634	41.622	6.232	(113.498)	86.717	62.424

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

7. Participación en asociadas y negocios conjuntos

La evolución de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos del Grupo por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2021 y por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020 fue la siguiente:

	31.03.21	30.06.20
Inicio del período / ejercicio	101.680	49.021
Ajuste de saldos iniciales (NIC 28 y NIIF 9)	-	(2.679)
Emisiones de capital y aportes	38	3.861
Reducción de capital social	-	(143)
(Disminución) / Aumento de participación en asociadas y negocios conjuntos (iv)	(39.574)	3.755
Participación en los resultados	(1.411)	11.929
Otros resultados integrales	(50)	(1.684)
Diferencias de conversión	(3.159)	12
Dividendos (i)	(82)	(2.499)
Desconsolidación (iii)	(43.661)	39.496
Reclasificación a destinados para la venta	-	(2.802)
Incorporación por combinación de negocios	-	3.407
Otros	(14)	6
Cierre del período / ejercicio (ii)	13.767	101.680

(i) Ver Nota 28.

(ii) Al 31 de marzo de 2021 y 30 de junio de 2020 incluye \$ (11) y \$ (23) en concepto de inversiones con patrimonio negativo, los cuales se exponen en "Provisiones" (Nota 19).

(iii) El importe al 31 de marzo de 2021 corresponde al efecto de la desconsolidación de IDBD (Ver Nota 4). Con respecto al importe al 30 de junio de 2020, el mismo corresponde al efecto de la desconsolidación de Gav-Yam (Ver Nota 4 a los Estados Financieros consolidados anuales).

(iv) Corresponde principalmente a la venta del interés remanente en Shufersal en julio 2020.

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

Nombre de la Sociedad	% de participación accionaria		Valor de la participación del Grupo sobre el patrimonio		Participación del Grupo sobre los resultados integrales	
	31.03.21	30.06.20	31.03.21	30.06.20	31.03.21	31.03.20
	New Lipstick	49,96%	49,96%	189	632	(429)
BHSA	29,91%	29,91%	5.100	5.514	(414)	(693)
Condor	18,89%	18,89%	1.732	2.005	(207)	147
Shufersal	N/A	26,02%	-	38.055	22	-
Gav-Yam	N/A	N/A	-	36.926	35	-
TGLT S.A.	27,82%	N/A	1.835	2.787	(953)	-
Quality	50,00%	50,00%	2.954	2.844	83	(24)
La Rural S.A.	50,00%	50,00%	234	275	(40)	261
Cresca S.A.	50,00%	50,00%	30	28	(3)	118
Otras asociadas y negocios conjuntos	-	-	1.693	12.614	(2.664)	143
Total asociadas y negocios conjuntos			13.767	101.680	(4.570)	(415)

Nombre de la Sociedad	Sede de la Sociedad / País de constitución	Actividad principal	Acciones Ordin. 1 voto	Último estado financiero		
				Capital social (valor nominal)	Resultado del período	Patrimonio
New Lipstick	EE.UU.	Inmobiliaria	N/A	-	(*) (9)	(*) (40)
BHSA	Argentina	Financiera	448.689.072	(***) 1.500	(***) 1.382	(***) 16.468
Condor	EE.UU.	Hotelera	2.245.100	(*) 232	(*) (12)	(*) 73
Shufersal	Israel	Retail	N/A	N/A	(**) 101	N/A
Gav-Yam	Israel	Inmobiliaria	N/A	N/A	(**) 86	N/A
TGLT S.A. (1)	Argentina	Inmobiliaria	257.320.997	925	(2.630)	5.497
Quality	Argentina	Inmobiliaria	203.158.129	406	167	5.825
La Rural S.A.	Argentina	Eventos y otros	714.498	1	(64)	378

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

(**) Importes expresados en NIS.

(***) Datos al 31 de marzo de 2021 de acuerdo a NIIF.

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

Puerto Retiro (negocio conjunto)

No ha habido cambios a lo informado en Nota 8. a los estados financieros anuales al 30 de junio de 2020.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

8. Propiedades de inversión

La evolución de las propiedades de inversión del Grupo por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2021 y por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020 fue la siguiente:

	Arrendamiento de tierras de cultivo	Propiedades en alquiler	Reserva de tierras	Propiedades en desarrollo	Otros	Total al 31.03.21	Total al 30.06.20
Valor razonable al inicio del período / ejercicio	5.590	258.800	42.711	4.381	102	311.584	453.522
Ajustes a saldos iniciales (NIIF 15)	-	-	-	-	-	-	577
Altas	166	879	60	-	-	1.105	7.390
Altas de costos iniciales de arrendamiento	-	15	1	-	-	16	27
Amortización de costos iniciales de arrendamiento (i)	-	(8)	-	-	-	(8)	(20)
Transferencias	559	(1.205)	-	-	-	(646)	(30.683)
Incorporación por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	330
Desconsolidación	-	(103.258)	(1.074)	(1.611)	-	(105.943)	(213.266)
Bajas	-	(16.031)	-	-	-	(16.031)	(20.511)
Diferencia de conversión	(304)	(10.850)	(111)	(178)	-	(11.443)	71.462
Resultado neto de cambios en el valor razonable	51	(8.693)	1.752	43	35	(6.812)	42.756
Valor razonable al cierre del período / ejercicio	6.062	119.649	43.339	2.635	137	171.822	311.584

(i) El cargo por amortización de costos iniciales de arrendamientos ha sido imputado dentro de las líneas "Costos", en el estado de resultados (Nota 24).

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

	31.03.21	31.03.20
Ingresos por ventas, alquileres y servicios	8.062	14.271
Gastos operativos directos	(3.083)	(5.151)
Gastos de desarrollos	(72)	(99)
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión realizado (i)	9.753	759
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión no realizado (ii)	(16.540)	2.382

(i) Al 31 de marzo de 2021 comprende \$4.899 por la venta de Torre Boston y \$ 4.838 por la venta de Bouchard 710. Al 31 de marzo de 2020 corresponde a \$ 492 por la permuta del terreno Caballito Ferro y \$ 267 por la desconsolidación del terreno de La Maltería S.A.

(ii) Al 31 de marzo de 2021 corresponden (\$ 1.389) al resultado por cambios en el valor razonable realizado del ejercicio ((\$ 965) por la venta de Torre Boston y (\$ 424) por la venta de Bouchard 710) y \$11.125 por el resultado por cambios en el valor razonable realizado en ejercicios anteriores (\$ 5.864 por la venta de Torre Boston y \$ 5.261 por la venta de Bouchard 710). Al 31 de marzo de 2020 corresponden \$ 68 por cambios en el valor razonable realizado del ejercicio (que comprenden la permuta del terreno Caballito Ferro) y \$ 691 por el resultado por cambios en el valor razonable realizado en ejercicios anteriores (\$ 424 correspondientes a la permuta del terreno Caballito Ferro y \$ 267 por la desconsolidación del terreno de La Maltería S.A.).

Las técnicas de valuación se encuentran descriptas en Nota 9 a los Estados Financieros anuales. No hubo cambios en dichas técnicas. El Grupo ha realizado una reevaluación de las premisas al 31 de marzo de 2021, considerando las condiciones de mercado existentes a dicha fecha en razón de la pandemia descrita en Nota 33, incorporando la variación real del tipo de cambio en otros activos denominados en dólares.

9. Propiedades, planta y equipo

La evolución de las propiedades, planta y equipo del Grupo por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2021 y por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020 fue la siguiente:

	Establecimientos agropecuarios	Planta productora	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Redes de comunicación	Otros	Total al 31.03.21	Total al 30.06.20
Costos	35.288	2.775	19.247	3.513	129.231	21.236	211.290	192.953
Depreciación acumulada	(3.163)	(1.248)	(10.529)	(2.445)	(100.648)	(12.093)	(130.126)	(119.708)
Valor residual al inicio del período / ejercicio	32.125	1.527	8.718	1.068	28.583	9.143	81.164	73.245
Altas	832	51	235	64	523	822	2.527	9.278
Bajas	(25)	-	(78)	(2)	(50)	(91)	(246)	(4.735)
Desconsolidación	(5.526)	-	(3.835)	(722)	(25.527)	(7.642)	(43.252)	(1.436)
Incorporación activos por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	12.825
Diferencias de conversión	(1.028)	(53)	(320)	(54)	(2.058)	(628)	(4.141)	5.808
Transferencias	15	-	1.830	-	-	(8)	1.837	(3.403)
Depreciación (i)	(276)	(289)	(384)	(85)	(1.471)	(1.020)	(3.525)	(10.418)
RECPAM	-	-	(3)	-	-	-	(3)	-
Saldos al cierre del período / ejercicio	26.117	1.236	6.163	269	-	576	34.361	81.164
Costos	28.382	2.207	9.788	2.552	-	1.345	44.274	221.219
Depreciación acumulada	(2.265)	(971)	(3.625)	(2.283)	-	(769)	(9.913)	(140.055)
Valor residual al cierre del período / ejercicio	26.117	1.236	6.163	269	-	576	34.361	81.164

(i) Al 31 de marzo de 2021 el cargo por depreciación ha sido imputado en la línea "Costos" por \$ 284, "Gastos generales y de administración" por \$ 28, respectivamente, en el estado de resultados (Nota 24), \$ 654 se capitalizaron como parte del costo de los activos biológicos y \$ 2.559 corresponde a operaciones discontinuadas.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

10. Propiedades para la venta

La evolución de las propiedades para la venta del Grupo por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2021 y por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020 fue la siguiente:

	Propiedades terminadas	Propiedades en desarrollo	Propiedades sin desarrollar	Total al 31.03.21	Total al 30.06.20
Al inicio del período / ejercicio	2.739	1.123	5.847	9.709	11.342
Altas	-	130	356	486	3.015
Costos financieros activados	-	95	-	95	126
Diferencia de conversión	(174)	(79)	(337)	(590)	1.188
Transferencias	175	(175)	-	-	291
Desvalorización	-	-	-	-	(210)
Desconsolidación	(1.918)	(128)	(4.885)	(6.931)	-
Bajas	(712)	(213)	(193)	(1.118)	(6.043)
Al cierre del período / ejercicio	110	753	788	1.651	9.709
No corriente				1.617	6.574
Corriente				34	3.135
Total				1.651	9.709

11. Activos intangibles

La evolución de los activos intangibles del Grupo por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2021 y por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020 fue la siguiente:

	Llave de negocio	Marcas	Licencias	Relaciones con clientes	Sistemas de información y software	Contratos y otros	Total al 31.03.21	Total al 30.06.20
Costos	7.880	11.231	13.562	21.056	14.239	17.038	85.006	75.706
Amortización acumulada	-	(906)	(10.286)	(17.705)	(8.478)	(9.467)	(46.842)	(40.485)
Valor al inicio del período / ejercicio	7.880	10.325	3.276	3.351	5.761	7.571	38.164	35.221
Altas	-	-	-	25	379	1.477	1.881	6.142
Bajas	-	-	-	-	(100)	-	(100)	(210)
Desconsolidación	(7.642)	(9.566)	(2.967)	(2.831)	(4.194)	(5.738)	(32.938)	-
Transferencias	-	-	-	-	(3)	-	(3)	(73)
Incorporación activos por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	92
Diferencias de conversión	143	(734)	(234)	(246)	(624)	(539)	(2.234)	7.791
Desvalorización	-	-	-	-	-	-	-	(4.442)
Amortizaciones (i)	-	(25)	(75)	(299)	(989)	(713)	(2.101)	(6.357)
Saldos al cierre del período / ejercicio	381	-	-	-	230	2.058	2.669	38.164
Costos	381	-	-	-	881	2.540	3.802	85.006
Amortización acumulada	-	-	-	-	(651)	(482)	(1.133)	(46.842)
Valor al cierre del período / ejercicio	381	-	-	-	230	2.058	2.669	38.164

(i) Al 31 de marzo de 2021, el cargo por amortización ha sido imputado \$ 27 dentro de "Costos", \$ 87 en "Gastos generales y de administración"; respectivamente en el estado de resultados (Nota 24) y \$ 1.987 corresponde operaciones discontinuadas.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

12. Derechos de uso de activos

La composición de los derechos de uso de activos del Grupo al 31 de marzo de 2021 y 30 de junio de 2020 es la siguiente:

	31.03.21	30.06.20
Establecimientos agropecuarios	3.183	2.744
Oficinas, centros comerciales y otros inmuebles	10	5.572
Redes de comunicación	-	14.896
Maquinarias y equipamientos	64	46
Otros	778	6.427
Total derechos de uso	4.035	29.685
No corriente	4.035	29.685
Total	4.035	29.685

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

	31.03.21	31.03.20
Establecimientos agropecuarios	171	80
Oficinas, centros comerciales y otros inmuebles	1.180	566
Redes de comunicación	270	3.271
Otros	42	922
Total depreciación de derechos de uso (i)	1.663	4.839

(i) Incluye cargo imputado en el resultado de operaciones discontinuas por \$ 1.646 y \$ 4.722 al 31 de marzo de 2021 y 2020 respectivamente.

13. Activos biológicos

La evolución en los activos biológicos del Grupo y su asignación a los distintos niveles de jerarquía de valor razonable para el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2021 y para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020 fue la siguiente:

	Sementera de granos		Sementera de caña de azúcar	Hacienda de rodeo	Otras haciendas	Otros	Total al 31.03.21	Total al 30.06.20
	Nivel 1	Nivel 3	Nivel 3	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 1		
Valor residual al inicio del período / ejercicio	400	1.379	1.391	2.882	39	44	6.135	7.580
Compras	-	-	-	445	4	-	449	387
Cambios por transformación	(507)	507	-	-	-	-	-	-
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de los activos biológicos	-	7.600	1.054	502	(23)	-	9.133	3.809
Cosechas	-	(12.425)	(2.955)	-	-	-	(15.380)	(17.555)
Ventas	-	-	-	(1.434)	(2)	-	(1.436)	(2.178)
Consumos	-	-	-	(8)	-	(6)	(14)	(501)
Costos incurridos durante el período	1.374	10.456	2.217	1.075	23	3	15.148	15.474
Incorporación por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	84
Diferencia de conversión	(82)	(107)	(73)	(32)	-	-	(294)	(965)
Saldos al cierre del período / ejercicio	1.185	7.410	1.634	3.430	41	41	13.741	6.135
No corriente (Producción)	-	-	-	2.922	31	40	2.993	2.381
Corriente (Consumible)	1.185	7.410	1.634	508	10	1	10.748	3.754
Valor residual al cierre del período / ejercicio	1.185	7.410	1.634	3.430	41	41	13.741	6.135

(i) Los activos biológicos con un ciclo de producción mayor a un año (es decir, hacienda) generaron un resultado por "Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de los activos biológicos" que asciende a \$ 479 y \$ 371, por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2021 y por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020, respectivamente; \$ 740 y \$ 387 se atribuyen a cambios en el precio, y \$ (261) y \$ (16) se atribuyen a cambios físicos generados por el resultado por producción, respectivamente.

Durante el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2021 se produjeron transferencias por \$ 507 entre las jerarquías de valor razonable 1 y 3 de sementera de granos (debido al grado de crecimiento fenológico del cultivo). Asimismo, no hubo reclasificaciones entre categorías de los mismos.

El valor razonable menos los costos de venta de los productos agrícolas al momento de la cosecha (los cuales han sido cosechados durante el período / ejercicio) ascienden a \$ 7.620 y \$ 15.542 por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2021 y por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020, respectivamente.

Ver Información sobre los procesos de valoración utilizados por la entidad en Nota 14 de los Estados Financieros anuales.

Al 31 de marzo de 2021 el máximo y mejor uso de los activos biológicos no difiere en forma significativa de su utilización presente.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

14. Inventarios

La composición de los inventarios del Grupo al 31 de marzo de 2021 y 30 de junio de 2020 es la siguiente:

	31.03.21	30.06.20
Granos	3.024	3.652
Materiales e insumos	1.638	1.909
Semillas y forrajes	333	372
Caña de azúcar	-	5
Inventarios agropecuarios	4.995	5.938
Teléfonos y equipos de comunicación	-	2.285
Fruta	-	3.662
Otros	69	393
Total inventarios	5.064	12.278

15. Instrumentos financieros por categoría

Determinación del valor razonable

La presente nota muestra los activos y pasivos financieros por categoría de instrumento financiero y una conciliación con la línea expuesta en el estado de situación financiera, según corresponda. Los activos y pasivos financieros a valor razonable se asignan según los distintos niveles de jerarquía de valor razonable. Para mayor información respecto a las jerarquías de valor razonable referirse a la Nota 16 de los Estados Financieros consolidados anuales.

Los activos y pasivos financieros a 31 de marzo de 2021 son los siguientes:

	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados			Subtotal activos financieros	Activos no financieros	Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3			
31 de marzo de 2021							
Activos según el estado de situación financiera							
Créditos por ventas y otros créditos (excluyendo la provisión para deudores incobrables y para otros créditos) (Nota 16)	26.187	-	-	-	26.187	8.953	35.140
Inversiones en activos financieros:							
- Acciones de compañías públicas	-	422	-	344	766	-	766
- Bonos	-	2.364	-	-	2.364	-	2.364
- Fondos comunes de inversión	-	17	-	-	17	-	17
- Otras	28	730	-	35	793	-	793
Instrumentos financieros derivados:							
- Contratos de opciones sobre granos	-	392	-	-	392	-	392
- Contratos de futuros sobre granos	-	466	-	-	466	-	466
- Contratos de opciones de moneda extranjera	-	5	-	-	5	-	5
- Contratos de futuros de moneda extranjera	-	50	16	-	66	-	66
- Swaps	-	-	26	-	26	-	26
Activos restringidos (i)	161	-	-	-	161	-	161
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios):							
- Efectivo en caja y bancos	3.651	74	-	-	3.725	-	3.725
- Inversiones a corto plazo	108	9.147	-	-	9.255	-	9.255
Total de activo	30.135	13.667	42	379	44.223	8.953	53.176
	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados			Subtotal pasivos financieros	Pasivos no financieros	Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3			
31 de marzo de 2021							
Pasivos según el estado de situación financiera							
Deudas comerciales y otras deudas (Nota 18)	16.317	-	-	-	16.317	5.687	22.004
Préstamos (Nota 20)	110.200	-	-	-	110.200	-	110.200
Instrumentos financieros derivados:							
- Contratos de opciones sobre granos	-	1.625	142	-	1.767	-	1.767
- Contratos de futuros sobre granos	-	2.184	-	-	2.184	-	2.184
- Contratos de opciones en moneda extranjera	-	44	-	-	44	-	44
- Contratos de futuros en moneda extranjera	-	238	16	-	254	-	254
- Swaps	-	-	71	-	71	-	71
Total de pasivo	126.517	4.091	229	-	130.837	5.687	136.524

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Los activos y pasivos financieros a 30 de junio de 2020 eran los siguientes:

	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados			Subtotal activos financieros	Activos no financieros	Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3			
30 de junio de 2020							
Activos según el estado de situación financiera							
Créditos por ventas y otros créditos (excluyendo la previsión para deudores incobrables y para otros créditos) (Nota 16)	78.190	-	-	-	78.190	23.195	101.385
Inversiones en activos financieros:							
- Acciones de compañías públicas	-	777	311	-	1.088	-	1.088
- Acciones de compañías privadas	-	-	-	3.938	3.938	-	3.938
- Depósitos	1.294	83	-	-	1.377	-	1.377
- Bonos	-	10.590	1.955	-	12.545	-	12.545
- Fondos comunes de inversión	-	6.031	-	-	6.031	-	6.031
- Otros	-	2.995	1.097	314	4.406	-	4.406
Instrumentos financieros derivados:							
- Contratos de futuros sobre granos	-	117	-	-	117	-	117
- Swaps	-	20	-	-	20	-	20
- Contratos de opciones sobre granos	-	22	173	-	195	-	195
- Contratos de opciones de moneda extranjera	-	-	23	-	23	-	23
- Contratos de futuros de moneda extranjera	-	-	-	192	192	-	192
- Otros	83	-	27	-	110	-	110
Activos restringidos (i)	11.026	-	-	-	11.026	-	11.026
Activos financieros disponibles para la venta							
- Clal	-	4.572	-	-	4.572	-	4.572
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios):							
- Efectivo en caja y bancos	36.593	-	-	-	36.593	-	36.593
- Inversiones a corto plazo	86.321	13.713	-	-	100.034	-	100.034
Total de activo	213.507	38.920	3.586	4.444	260.457	23.195	283.652

	Pasivos financieros a costo amortizado (i)	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados			Subtotal pasivos financieros	Pasivos no financieros	Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3			
30 de junio de 2020							
Pasivos según el estado de situación financiera							
Deudas comerciales y otras deudas (Nota 18)	41.868	-	-	-	41.868	10.669	52.537
Préstamos (Nota 20)	566.952	-	-	-	566.952	-	566.952
Instrumentos financieros derivados:							
- Contratos de futuros sobre granos	-	96	-	-	96	-	96
- Forwards	-	50	-	-	50	-	50
- Contratos de opciones sobre granos	-	232	68	-	300	-	300
- Contratos de opciones en moneda extranjera	-	-	129	-	129	-	129
- Swaps	-	-	83	-	83	-	83
- Otros	-	-	1.294	27	1.321	-	1.321
Total de pasivo	608.820	378	1.574	27	610.799	10.669	621.468

(i) Corresponden a depósitos en garantía y fideicomisos.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros a costo amortizado no difieren significativamente de su valor contable, excepto por los préstamos (Nota 20). El valor razonable de las deudas se aproxima a su valor contable ya que, debido a su naturaleza de corto plazo, el efecto del descuento no es significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados (Nivel 3).

Los modelos de valuación utilizados por el Grupo para la medición de los instrumentos de Niveles 2 y 3 no varían de los utilizados al 30 de junio de 2020.

Al 31 de marzo de 2021 no existen cambios en las circunstancias económicas o del negocio que afecten al valor razonable de los activos y pasivos financieros del grupo, excepto por lo mencionado en Nota 33.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

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

Descripción	Modelo / Método de precio	Parámetros	Jerarquía valor razonable	Rango
Promissory note	Precio teórico	Precio del subyacente (Precio de mercado) y volatilidad de la acción (histórica) y tasa de interés de mercado (Curva Libor)	Nivel 3	Precio del subyacente 3 a 4. Volatilidad de la acción 57% a 77%. Tasa de interés de mercado 0,75% a 1,25%
Inversiones en activos financieros – Otras acciones de compañías privadas	Flujo de fondos / NAV – Precio teórico	Ingresos proyectados descontado por tasa de descuento / El valor se determina en función de las acciones de la compañía en los fondos de capital sobre la base de sus estados financieros, que se basan en el valor razonable o en evaluaciones de sus inversiones.	Nivel 3	1 - 3,5
Instrumentos financieros derivados – Forwards	Precio teórico	Precio del subyacente y volatilidad	Nivel 2 y 3	-
Acciones Preferidas Serie E de Condor	Precio teórico	Precio del subyacente (Precio de mercado) y volatilidad de la acción (histórica) y tasa de interés de mercado (Curva Libor)	Nivel 3	Precio del subyacente 3 a 4 Volatilidad de la acción 57% a 77% Tasa de interés de mercado 0,75% a 1,25%

La siguiente tabla presenta los cambios en los instrumentos financieros del Nivel 3 al 31 de marzo de 2021 y 30 de junio de 2020:

	Instrumentos financieros derivados – Forwards	Inversiones en activos financieros – Compañías privadas	Inversiones en activos financieros – Otros	Inversiones en activos financieros – Compañías públicas	Instrumentos financieros derivados	Total al 31.03.21	Total al 30.06.20
Saldos al inicio del periodo / ejercicio	(27)	3.938	314	-	192	4.417	5.609
Altas y adquisiciones	-	-	-	-	-	-	47
Transferencia de nivel	-	-	-	311	-	311	475
Diferencia de conversión	-	-	(2)	(10)	-	(12)	1.110
Desconsolidación	27	(3.938)	(275)	-	(192)	(4.378)	-
Baja	-	-	-	-	-	-	(2.149)
Resultados reconocidos en el periodo / ejercicio (i)	-	-	(2)	43	-	41	(675)
Saldos al cierre del periodo / ejercicio	-	-	35	344	-	379	4.417

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

16. Créditos por ventas y otros créditos

La composición de los créditos por ventas y otros créditos del Grupo al 31 de marzo de 2021 y 30 de junio de 2020 es la siguiente:

	31.03.21	30.06.20
Deudores por ventas, alquileres y servicios	20.992	62.166
Menos: Previsión deudores incobrables	(809)	(5.212)
Total créditos por ventas	20.183	56.954
Gastos pagados por adelantado	4.395	16.027
Préstamos, depósitos y otros saldos deudores	3.453	10.345
Depósitos en garantía	2	4
Créditos fiscales	2.591	2.096
Otros	3.707	10.747
Total otros créditos	14.148	39.219
Total créditos por ventas y otros créditos	34.331	96.173
No corriente	9.301	36.992
Corriente	25.030	59.181
Total	34.331	96.173

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

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

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

	31.03.21	30.06.20
Inicio del período / ejercicio	5.212	3.663
Incorporación por combinación de negocios	-	(244)
Constitución (i)	606	1.463
Recupero (i)	(217)	(153)
Diferencias de conversión	(244)	1.494
Desconsolidación	-	(27)
Utilizaciones durante el período / ejercicio	(25)	(975)
Disminución por pérdida de control	(4.185)	-
RECPAM	(272)	(33)
Traslado a/de activos disponibles para la venta	(66)	24
Cierre del período / ejercicio	809	5.212

(i) La constitución y recupero de la previsión para deudores incobrables se ha incluido en "Gastos de comercialización" en el estado de resultados (Nota 24).

17. Información de flujo de efectivo y equivalentes de efectivo

A continuación, se ofrece una descripción detallada de los flujos de efectivo generados por las operaciones del Grupo para los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020.

	Nota	31.03.21	31.03.20
Pérdida del período		(9.231)	(10.589)
Resultado del período por operaciones discontinuas		8.102	1.068
<i>Ajustes:</i>			
Impuesto a las ganancias	21	2.924	4.503
Amortizaciones y depreciaciones	24	541	586
Resultado por venta de propiedades para la venta		(4)	-
Cambios en el valor razonable de propiedades de inversión		6.787	(3.141)
Cambios en el valor razonable de inversiones en activos financieros		(3.985)	(737)
Resultado por venta de subsidiaria y asociadas		(684)	-
Resultados financieros, netos		(9.913)	22.100
Provisiones y previsiones		45	1.025
Resultado por participación en negocios conjuntos y asociadas	7	2.059	(836)
Resultado por recompra de obligaciones negociables		(30)	1
Cambios en el valor neto de realización de productos agrícolas tras la cosecha		(271)	(502)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos y productos agrícolas no realizado		(9.608)	(4.719)
Ganancia no realizada de instrumentos financieros derivados		3.009	(234)
Otros resultados operativos		102	40
Resultado por venta de campos		(103)	(461)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución en inventarios		969	3.068
Disminución / (Aumento) en propiedades para la venta		468	(643)
Disminución en activos biológicos		3.007	2.443
Aumento en activos restringidos		-	(1.481)
(Aumento) / Disminución en créditos por venta y otros créditos		(1.815)	7.833
Aumento / (Disminución) en deudas comerciales y otras deudas		154	(7.170)
Disminución en remuneraciones y cargas sociales		(313)	(759)
Disminución en provisiones		(92)	(155)
(Disminución) / Aumento en pasivos por arrendamientos		217	60
Variación neta en instrumentos financieros derivados		1.044	114
Disminución / (Aumento) en derechos de uso de activos		(1.117)	(735)
Efectivo neto (utilizado en) / generado por actividades operativas continuadas antes del impuesto a las ganancias pagado		(7.738)	10.679
Efectivo neto generado por actividades operativas discontinuadas antes del impuesto a las ganancias pagado		2.923	26.879
Efectivo neto (utilizado en) / generado por actividades operativas antes del impuesto a las ganancias pagado		(4.815)	37.558

La tabla que sigue muestra un detalle de transacciones no monetarias registradas en los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020:

	31.03.21	31.03.20
Dividendos no cobrados	40	(77)
Disminución de propiedad planta y equipo a través de un aumento de propiedades de inversión	105	-
Disminución de participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos por diferencias transitorias de conversión	-	802
Aumento de propiedades de inversión a través de un aumento de deudas comerciales y otras deudas	-	850
Aumento de inversiones en asociadas y negocios conjuntos a través de una disminución de inversiones en activos financieros	-	745
Aumento de activos intangibles a través de un aumento en deudas comerciales y otras deudas	-	1.813
Aumento de inversiones en activos financieros a través de una disminución de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-	(4.851)
Aumento de derechos de uso a través de una disminución de propiedades, planta y equipo	-	1.131
Aumento de propiedades para la venta a través de un aumento de préstamos	95	-
Aumento de activos intangibles a través de una disminución de inversión en asociadas	679	-
Aumento de otras reservas a través de aumento de participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	1.686	-
Distribución de dividendos en acciones	-	(7)
Aumento de patrimonio neto a través de un aumento de propiedades de inversión	68	-
Aumento de pasivo por impuesto diferido a través de un aumento de propiedades de inversión	22	-
Disminución de propiedad, planta y equipo a través un aumento de créditos y deudas fiscales	54	-

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

La siguiente tabla muestra los saldos dados de baja por la desconsolidación de IDBD:

	<u>30.09.20</u>
Propiedades de inversión	105.943
Propiedades, planta y equipo	43.252
Propiedades para la venta	6.931
Activos intangibles	32.938
Derecho de uso de activos	23.301
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	43.661
Activos por impuesto diferido	512
Créditos por impuesto a las ganancias	384
Activos restringidos	7.571
Créditos por ventas y otros créditos	63.715
Inversiones en activos financieros	28.519
Instrumentos financieros derivados	332
Inventarios	4.246
Grupo de activos destinados para la venta	49.596
Préstamos	(383.335)
Pasivos por arrendamientos	(21.357)
Pasivos por impuesto diferido	(14.656)
Deudas comerciales y otras deudas	(28.648)
Impuesto a las ganancias a pagar	(537)
Provisiones	(6.394)
Beneficios a los empleados	(562)
Instrumentos financieros derivados	(562)
Remuneraciones y cargas sociales	(3.990)
Grupo de pasivos destinados para la venta	(25.962)
Valor neto de los activos desconsolidados no afectan efectivo	<u>(75.102)</u>
Efectivo y equivalentes	(130.983)
Interés no controlante	(56.347)
Valor neto de los activos desconsolidados	<u><u>(262.432)</u></u>

18. Deudas comerciales y otras deudas

La composición de las deudas comerciales y otras deudas del Grupo y su valor razonable al 31 de marzo de 2021 y 30 de junio de 2020 es la siguiente:

	<u>31.03.21</u>	<u>30.06.20</u>
Deudas comerciales	9.684	30.661
Adelantos recibidos por ventas, alquileres y servicios	3.133	2.670
Obligaciones de construcción	-	551
Provisión facturas a recibir	1.589	1.653
Ingreso diferido	-	192
Derechos de admisión	969	1.377
Depósitos en garantía	162	137
Total deudas comerciales	<u>15.537</u>	<u>37.241</u>
Dividendos a pagar a accionistas no controlantes	-	481
Deudas fiscales	1.587	1.009
Honorarios por gerenciamiento	-	257
Otros	4.880	13.549
Total otras deudas	<u>6.467</u>	<u>15.296</u>
Total deudas comerciales y otras deudas	<u><u>22.004</u></u>	<u><u>52.537</u></u>
No corriente	2.374	4.042
Corriente	19.630	48.495
Total	<u><u>22.004</u></u>	<u><u>52.537</u></u>

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

19. Provisiones

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

	Reclamos legales (i)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (ii)	Desmantelamiento y remediación del sitio	Otras provisiones	Total al 31.03.21	Total al 30.06.20
Al inicio del período / ejercicio	3.420	23	606	3.442	7.491	18.891
Aumentos	68	-	25	100	193	681
Aportes	-	-	-	-	-	77
Disminuciones	(36)	(17)	-	-	(53)	-
RECPAM	(88)	-	-	-	(88)	(109)
Recuperos	-	-	-	-	-	(24)
Transferencias	(12)	-	-	-	(12)	-
Resultado de participación en asociadas y negocios conjuntos	-	5	-	-	5	(10.100)
Disminución por pérdida de control	(2.788)	-	(588)	(3.018)	(6.394)	-
Diferencia de conversión	(219)	-	(43)	(499)	(761)	643
Utilizaciones	(77)	-	-	(25)	(102)	(2.568)
Al cierre del período / ejercicio	268	11	-	-	279	7.491
No corriente					136	4.184
Corriente					143	3.307
Total					279	7.491

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

(ii) Corresponde a Puerto Retiro, compañía que posee patrimonio neto negativo. Los aumentos y recuperos se incluyen en "Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos".

No hubo cambios significativos en los procesos mencionados en Nota 21 a los Estados financieros anuales.

20. Préstamos

La composición y valor razonable de los préstamos del grupo al 31 de marzo de 2021 y 30 de junio de 2020 es la siguiente:

	Valor en libros		Valor razonable	
	31.03.21	30.06.20	31.03.21	30.06.20
Obligaciones negociables	83.751	464.367	77.554	374.786
Préstamos bancarios y otros	14.902	94.604	15.049	79.808
Descubiertos bancarios	9.711	5.798	9.711	5.798
Otros préstamos	1.836	2.183	1.836	2.183
Total préstamos	110.200	566.952	104.150	462.575
No corriente	60.543	433.760		
Corriente	49.657	133.192		
Total	110.200	566.952		

Emisión de Obligaciones Negociables CRESUD

El 31 de agosto de 2020, se emitió la decimoséptima Serie de Obligaciones Negociables de la Sociedad, en el marco del Programa aprobado por la Asamblea de Accionistas, por hasta US\$ 500. 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 US\$ 25,0, 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.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Emisión de Obligaciones Negociables IRSA

El 21 de julio de 2020, la sociedad emitió Obligaciones Negociables en el mercado local por la suma de US\$ 38,4 a través de los siguientes instrumentos:

- ON Clase VI: denominadas y pagaderas en pesos argentinos por \$ 335,2 (equivalentes a US\$ 4,7 a la fecha de emisión) a una tasa variable Badlar Privada + 4,0%, con intereses trimestrales. El vencimiento del capital será en dos cuotas: la primera por un monto equivalente al 30% del valor nominal pagadera a los 9 (nueve) meses contados desde la Fecha de Emisión y Liquidación, y la segunda por un monto equivalente al 70% del valor nominal pagadera en la fecha de vencimiento, el 21 de julio de 2021. El precio de emisión fue de 100,0% del valor nominal.
- ON Clase VII: denominadas en US\$ y pagaderas en pesos argentinos al tipo de cambio aplicable por US\$ 33,7 a una tasa fija del 4,0%, con intereses trimestrales y vencimiento del capital el 21 de enero de 2021. El precio de emisión fue de 100,0% del valor nominal. Los fondos fueron destinados a refinanciar pasivos de corto plazo. El 21 de enero de 2021 se cancelaron los compromisos de esta obligación negociable.

El 31 de marzo de 2021, IRSA emitió Obligaciones Negociables en el mercado local por la suma total de USD 65,5 a continuación se detallan las principales características de la emisión:

- ON Clase X: denominadas y pagaderas en pesos por ARS 701,6 (equivalentes al momento de la emisión a USD 7,6) a una tasa variable Badlar Privada + 5,0%, con intereses trimestrales. El pago del capital será en la fecha de vencimiento, el 31 de marzo de 2022. El precio de emisión fue de 100,0% del valor nominal.
- ON Clase XI: denominadas en dólares y pagaderas en pesos al tipo de cambio aplicable por USD 15,8 a una tasa fija del 5,0%, con intereses semestrales más, en caso de corresponder, el Factor Premio en el primer año (según se define en el Suplemento de Prospecto correspondiente) y vencimiento del capital el 31 de marzo de 2024. El precio de emisión fue de 98,39% del valor nominal (TIR TNA 5,6%).
- ON Clase XII: denominadas en UVAs y pagaderas en pesos convertidos al Valor UVA Aplicable por UVA 53,8 (equivalentes al momento de la emisión a ARS 3.868,2 y a USD 42,1) a una tasa fija del 4,0%, con intereses semestrales y vencimiento del capital el 31 de marzo de 2024. El precio de emisión fue de 100,0% del valor nominal.

Pago de obligaciones negociables IRSA

El día 20 de julio de 2020, se pagó la vigésima cuota de intereses y la cuota de capital de la emisión de Obligaciones Negociables Clase II emitidas el 20 de julio de 2010 por US\$ 75.

El día 6 de agosto de 2020, se pagó la segunda cuota de intereses y la cuota de capital de la emisión de Obligaciones Negociables Clase II emitidas el 6 de agosto de 2019 por US\$ 47.

Pago de Obligaciones Negociables Clase IV IRSA CP

Con fecha 14 de septiembre de 2020 se canceló la totalidad del capital de las Obligaciones Negociables Clase IV por un valor nominal de US\$ 140.

Emisión de Obligaciones Negociables CRESUD - 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 US\$ 73,6.

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

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

- **ON Clase XXXI:** Valor Nominal de Obligaciones Negociables Existentes presentadas y aceptadas al Canje: aproximadamente US\$ 30,8.
 - Valor Nominal a Emitirse: aproximadamente US\$ 1,3.
 - 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 US\$ 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 US\$ 29,4 en concepto de Repago de Capital de tales Obligaciones Negociables Existentes presentadas al Canje, en efectivo, en Dólares Estadounidenses, que será equivalente a US\$ 0,95741755 por cada US\$ 1 de Obligaciones Negociables Existentes presentadas al Canje; y
 - El monto restante hasta completar US\$ 1 cada US\$ 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 la 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 US\$ 34,3.
 - Valor Nominal a Emitirse: aproximadamente US\$ 34,3.
 - 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 US\$ 0,02 por cada US\$ 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 \$ 79,3433 por cada US\$ 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.

Cancelación de ON CRESUD Clase XXIV

En relación a la Oferta de Canje finalizada el día 10 de noviembre de 2020, y producto de la liquidación de dicho Canje, el 16 de noviembre de 2020, la Sociedad hizo una cancelación parcial por un V.N. de US\$ 65 de Obligaciones Negociables Clase XXIV. Luego de la cancelación el V.N. en circulación fue de US\$ 8, el cual fue cancelado en su totalidad el 16 de noviembre de 2020.

Canje de ON IRSA

El 12 de noviembre de 2020, la compañía concretó la operación de canje de la ON Clase I con un valor nominal de US\$ 181,5.

El valor nominal de Obligaciones Negociables Existentes presentadas y aceptadas al Canje (por ambas Clases) fue de aproximadamente US\$ 178,5, lo que representa un 98,31% de aceptación, a través de la participación de 6.571 órdenes.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

- ON Clase VIII: Valor Nominal de Obligaciones Negociables Existentes presentadas y aceptadas al Canje: aproximadamente US\$ 104,3.
 - Valor Nominal a Emitirse: aproximadamente US\$ 31,7.
 - 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 US\$ 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 US\$ 72,6 en concepto de Repago de Capital de tales Obligaciones Negociables Existentes presentadas al Canje, en efectivo, en Dólares Estadounidenses, que será equivalente a US\$ 0,69622593 por cada US\$ 1 de Obligaciones Negociables Existentes presentadas al Canje; y
 - El monto restante hasta completar US\$ 1 cada US\$ 1 de Obligaciones Negociables Existentes presentadas al Canje, en Obligaciones Negociables Clase VIII.
 - Tasa de Interés Fija Nominal Anual: 10,00%.
 - Amortización: El capital de las Obligaciones Negociables Clase VIII 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 VIII).
 - 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 IX: Valor nominal de Obligaciones Negociables Existentes presentadas y aceptadas al Canje: aproximadamente US\$ 74,2.
 - Valor Nominal a Emitirse (en conjunto con el Valor Nominal a Emitirse como resultado de la Suscripción en Efectivo): aproximadamente US\$ 80,7.
 - Precio de Emisión: 100% del valor nominal (a la par).
 - Fecha de Vencimiento: Será el 1 de marzo 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 Obligaciones Negociables Clase IX 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 US\$ 0,02 por cada US\$ 1 de Obligaciones Negociables Existentes entregadas y aceptadas en el canje por Obligaciones Negociables Clase IX 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 \$ 79,3433 por cada US\$ 1 de Obligaciones Negociables Existentes entregadas y aceptadas en el Canje.
 - Tasa de Interés Fija Nominal Anual: 10,00%.
 - Amortización: El capital de las Obligaciones Negociables Clase IX 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.

- Modificaciones a los Términos de las Obligaciones Negociables Existentes: Considerando la obtención de consentimiento por una cifra superior al 90% del capital total de las ON existentes, la Compañía ha modificado y reemplazado los siguientes términos y condiciones esenciales y no esenciales de las ON existentes.
 - En virtud de la implementación de las Modificaciones Propuestas No Esenciales, se elimina la sección completa de "Determinados Compromisos" y "Supuestos de Incumplimiento" de los términos y condiciones dispuestos en los suplementos de prospecto de fecha 2 de mayo de 2019 y de fecha 25 de julio de 2019 correspondientes a las Obligaciones Negociables Existentes.
 - Asimismo, en virtud de la implementación de las Modificaciones Propuestas Esenciales, se modifican y reemplazan los siguientes términos y condiciones de las Obligaciones Negociables Existentes:
 - Fecha de Vencimiento: Será el 1 de marzo 2023.
 - Fechas de Pago de Intereses: serán las mismas fechas que se informan para la Clase IX en el Aviso de Resultados.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

- Se aclara que los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables Clase I no modificados por las Modificaciones Propuestas Esenciales y las Modificaciones Propuestas No Esenciales mantendrán su plena validez y vigencia.
 - La implementación de las Modificaciones Propuestas Esenciales y las Modificaciones Propuestas No Esenciales fueron aprobadas por el Directorio de la Sociedad, mediante Acta de Directorio de fecha 11 de noviembre de 2020.
- Cancelación de ON Clase I: En relación a la Oferta de Canje finalizada con fecha de 10 de noviembre de 2020, y como resultado de la liquidación de dicho Canje, el 12 de noviembre de 2020 la Sociedad realizó una cancelación parcial por un Valor Nominal de USD 178,5 de Obligaciones Negociables Clase I. El Valor Nominal en circulación remanente es de aproximadamente USD 3,1 y debido a que se alcanzó el porcentaje necesario para el cambio de condiciones de la Clase I, se modificó, entre otros, la fecha de vencimiento de la ON hasta el 1 de marzo de 2023, por lo que la ON Clase I sigue vigente por USD 3,1 hasta el nuevo vencimiento, y el pago de los intereses replica a la Clase IX.

Préstamos otorgados a partes relacionadas

Con fecha 23 de octubre de 2020, Dolphin Netherlands otorgó un préstamo a Yad Leviim Ltd por un monto total de US\$ 16,3 a una tasa de interés del 5% anual. Luego, con fecha 17 de diciembre, Dolphin Netherlands cedió el crédito a Tyrus S.A., cancelando parcialmente el mutuo vigente entre ambas sociedades Yad Leviim Ltd es una sociedad controlada por Eduardo Elsztain.

21. Impuestos

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

	<u>31.03.21</u>	<u>31.03.20</u>
Impuesto a las ganancias corriente	(579)	(1.048)
Impuesto diferido	(2.345)	(3.448)
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	(7)
Impuesto a las ganancias de las operaciones continuadas	<u>(2.924)</u>	<u>(4.503)</u>

A continuación, se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente en los respectivos países sobre el resultado antes de impuestos, por los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020:

	<u>31.03.21</u>	<u>31.03.20</u>
Resultado de operaciones continuadas la tasa del impuesto vigente en los respectivos países	(801)	5.239
<u>Diferencias permanentes:</u>		
Resultado por participación en negocios conjuntos y asociadas	618	19
Diferencial de tasa	3.159	1.918
Previsión por irrecuperabilidad de quebrantos / Quebrantos impositivos no reconocidos	(3.078)	(5.170)
Resultado no imponible, gastos no deducibles y otros	(839)	(1.024)
Ajuste por inflación impositivo	(8.759)	(7.381)
Transparencia fiscal	671	146
Diferencia permanente por ajuste por inflación	6.105	1.750
Impuesto a las ganancias de las operaciones continuadas	<u>(2.924)</u>	<u>(4.503)</u>

La evolución del impuesto diferido es la siguiente:

	<u>31.03.21</u>	<u>30.06.20</u>
Inicio del período / ejercicio	<u>(65.713)</u>	<u>(76.377)</u>
Desconsolidación	14.144	19.327
Diferencias de conversión	1.702	2.583
Superávit por revaluación	(381)	276
Reserva por cambios en el interés no controlante	(375)	104
Combinación de negocios y otros activos disponibles para la venta	-	(1.612)
Acreditado al estado de resultados	(2.094)	(10.014)
Cierre del período / ejercicio	<u>(52.717)</u>	<u>(65.713)</u>
Activo por impuesto diferido	279	1.255
Pasivo por impuesto diferido	(52.996)	(66.968)
Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(52.717)</u>	<u>(65.713)</u>

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

22. Ingresos

	31.03.21	31.03.20
Granos y derivados	8.461	10.909
Caña de azúcar	3.253	3.547
Hacienda	1.772	1.811
Insumos	1.320	1.025
Consignaciones	462	491
Comisiones de corretaje y publicidad	793	696
Alquileres y servicios	489	649
Otros	416	234
Ingresos por ventas y servicios del negocio agropecuario	16.966	19.362
Propiedades para la venta y desarrollos	835	965
Alquileres y servicios	7.573	13.622
Actividad hotelera, servicios de turismo y otros	672	2.748
Ingresos por ventas y servicios del negocio de propiedades urbanas e inversiones	9.080	17.335
Total ingresos	26.046	36.697

23. Costos

	31.03.21	31.03.20
Otros costos operativos	25	27
Costos operativos de propiedades	25	27
Granos y derivados	8.734	9.191
Caña de azúcar	2.479	3.136
Hacienda	1.434	1.483
Insumos	953	864
Consignaciones	740	167
Comisiones de corretaje y publicidad	508	438
Alquileres y otros servicios	133	629
Costos de ventas y servicios del negocio agropecuario	14.981	15.908
Propiedades para la venta y desarrollos	783	637
Alquileres y servicios	2.949	4.521
Actividad hotelera, servicios de turismo y otros	724	1.549
Costos de ventas y servicios del negocio de propiedades urbanas e inversiones	4.456	6.707
Total de costos	19.462	22.642

24. Gastos por naturaleza

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

	Costos de producción	Costos (i)	Gastos generales y de administración	Gastos de comercialización	Total al 31.03.21	Total al 31.03.20
Costo de venta de bienes y servicios	-	2.180	-	-	2.180	838
Insumos, labores y arrendamientos	12.364	73	-	140	12.577	10.097
Cambios en los activos biológicos y productos agrícolas	-	10.691	-	-	10.691	11.407
Remuneraciones, cargas sociales y otros gastos del personal	559	2.069	1.489	223	4.340	5.070
Amortizaciones y depreciaciones	1.191	345	188	8	1.732	1.775
Honorarios y retribuciones por servicios	36	2.161	289	280	2.766	3.247
Mantenimiento, seguridad, limpieza y reparaciones y afines	91	1.119	279	2	1.491	2.401
Publicidad, propaganda y otros gastos comerciales	-	268	-	40	308	777
Impuestos, tasas y contribuciones	41	352	106	1.138	1.637	1.790
Gastos de interacción y roaming	-	29	-	-	29	99
Honorarios directores	-	-	872	-	872	628
Alquileres y expensas	8	115	34	13	170	211
Deudores incobrables (cargo y recupero)	-	-	-	33	33	209
Fletes	87	13	4	613	717	1.324
Gastos bancarios	-	1	81	1	83	97
Acondicionamiento y despacho	-	-	-	108	108	196
Viáticos, movilidad y librería	48	24	35	14	121	217
Otros gastos	723	22	38	7	790	966
Total al 31.03.21	15.148	19.462	3.415	2.620	40.645	-
Total al 31.03.20	11.748	22.642	3.625	3.334	-	41.349

(i) Incluye \$ 25 y \$ 27 de otros costos operativos agropecuarios al 31 de marzo de 2021 y 2020, respectivamente.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

25. Otros resultados operativos, netos

	31.03.21	31.03.20
Resultado de instrumentos financieros derivados de commodities	(3.951)	563
Resultado por la venta de subsidiarias y asociadas	695	(8)
Donaciones	(111)	(102)
Juicios y otras contingencias	(49)	(130)
Intereses ganados activos operativos	2.832	1.604
Otros	(167)	155
Total otros resultados operativos, netos	(751)	2.082

26. Resultados financieros, netos

	31.03.21	31.03.20
Ingresos financieros		
Intereses ganados	328	269
Dividendos ganados	-	14
Ingresos financieros	328	283
Costos financieros		
Intereses perdidos	(8.673)	(10.129)
Resultado por canje de deuda	(3)	-
Otros costos financieros	(866)	(666)
Subtotal costos financieros	(9.542)	(10.795)
Costos financieros capitalizados	399	133
Total costos financieros	(9.143)	(10.662)
Otros resultados financieros:		
Diferencias de cambio, neta	3.305	(11.341)
Resultados por valuación a valor razonable de activos y pasivos financieros con cambios en resultados, netos	8.004	(1.417)
Resultado por recompra de obligaciones negociables	(164)	124
Resultados por instrumentos financieros derivados, netos (excepto commodities)	(951)	16
Otros	(70)	-
Total otros resultados financieros	10.124	(12.618)
RECPAM	15	127
Total resultados financieros, netos	1.324	(22.870)

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

27. Transacciones con partes relacionadas

El siguiente es un resumen de los saldos con partes relacionadas al 31 de marzo de 2021 y 30 de junio de 2020:

Rubro	31.03.21	30.06.20		
Créditos por ventas y otros créditos	2.330	1.420		
Inversiones en activos financieros	248	364		
Deudas comerciales y otras deudas	(255)	(441)		
Préstamos	(725)	(283)		
Total	1.598	1.060		

Sociedad relacionada	31.03.21	30.06.20	Descripción de la operación	Rubro
Condor	344	325	Acciones compañías públicas	Inversiones en activos financieros
	265	-	Préstamos otorgados	Créditos por ventas y otros créditos
	35	39	Otros	Inversiones en activos financieros
	4	-	Otros créditos	Créditos por ventas y otros créditos
New Lipstick LLC	22	22	Reintegro de gastos a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
	-	(104)	Préstamos a pagar	Préstamos
Otras asociadas y negocios conjuntos	8	114	Arrendamientos y/o derechos de uso a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
	(3)	-	Arrendamientos y/o derechos de uso a pagar	Deudas comerciales y otras deudas
	204	275	Dividendos a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
	(2)	-	Aportes pendientes de integración	Deudas comerciales y otras deudas
	-	11	Honorarios por gerenciamiento a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
	(131)	-	Obligaciones negociables	Inversiones en activos financieros
	(21)	-	Otras deudas a pagar	Deudas comerciales y otras deudas
	1	-	Pagos basados en acciones a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
	80	-	Préstamos a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
	(637)	(37)	Préstamos a pagar	Préstamos
	3	164	Reintegro de gastos a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
	12	-	Management Fee	Créditos por ventas y otros créditos
	23	-	Otros créditos	Créditos por ventas y otros créditos
	(8)	-	Pasivos por arrendamiento	Deudas comerciales y otras deudas
	-	(1)	Reintegro de gastos a pagar	Deudas comerciales y otras deudas
Total asociadas y negocios conjuntos	199	808		
CAMSA y sus subsidiarias	-	1	Reintegro de gastos a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
	-	(257)	Honorarios por gerenciamiento a pagar	Deudas comerciales y otras deudas
Yad Levim LTD	1.528	-	Préstamos otorgados	Créditos por ventas y otros créditos
IRSA Real Estate Strategies LP	-	157	Reintegro de gastos a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
PBS Real Estate Holdings S.R.L	-	566	Reintegro de gastos a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
BHN Vida	-	(70)	Obligaciones negociables	Préstamos
Otras partes relacionadas (i)	145	-	Otros créditos	Créditos por ventas y otros créditos
	(1)	-	Otras deudas	Deudas comerciales y otras deudas
	(88)	(72)	Préstamos a pagar	Préstamos
	15	-	Préstamos otorgados	Créditos por ventas y otros créditos
	(29)	-	Management Fee	Deudas comerciales y otras deudas
	15	97	Reintegro de gastos a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
	(1)	-	Servicios legales a pagar	Deudas comerciales y otras deudas
Total Otras partes relacionadas	1.584	422		
IFISA	-	8	Operaciones financieras a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
Total sociedad controlante	-	8		
Directores y Senior Management	(190)	(183)	Honorarios a pagar	Deudas comerciales y otras deudas
	5	5	Anticipos a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
Total Directores y Senior Management	(185)	(178)		
Total	1.598	1.060		

(i) Se encuentran incluidos Estudio Zang, Bergel & Viñes, Museo de los Niños, Hamonet S.A., CAM Communication L.P., Gary Goldstein, Fundación IRSA, Lartirigoyen y SAMSA.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

El siguiente es un resumen de los resultados con partes relacionadas por los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020:

Sociedad relacionada	31.03.21	31.03.20	Descripción de la operación
Agrofy S.A.U.	-	3	Ingresos por ventas y servicios agropecuarios
	-	10	Operaciones financieras
BACS	32	58	Arrendamientos y/o derechos de uso
	-	-	Operaciones financieras
Otras asociadas y negocios conjuntos	(5)	10	Arrendamientos y/o derechos de uso
	-	(177)	Servicios corporativos
	4	46	Operaciones financieras
Total asociadas y negocios conjuntos	31	(50)	
Otras partes relacionadas (i)	1	6	Arrendamientos y/o derechos de uso
	-	(29)	Honorarios por administración / directores
	-	-	Servicios corporativos
	(21)	-	Servicios legales
	-	(26)	Operaciones financieras
	-	-	Ingresos por ventas y servicios agropecuarios
	(18)	-	Donaciones
Total Otras partes relacionadas	(38)	(49)	
IFISA	-	6	Operaciones financieras
Total Sociedad controlante	-	6	
Directores	-	(61)	Compensaciones directores y senior management
	(530)	(468)	Honorarios por administración / directores
Total Directores y Senior Management	(24)	(40)	Compensaciones directores y senior management
Total	(561)	(662)	

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

El siguiente es un resumen de las transacciones sin impacto en resultados con partes relacionadas por los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020:

Sociedad relacionada	31.03.21	31.03.20	Descripción de la operación
Agrofy Global	-	298	Aportes Irrevocables otorgados
Quality	22	56	Aportes Irrevocables otorgados
IBC	-	3.194	Préstamo capitalizado
Manibil	-	118	Aportes Irrevocables otorgados
Otros	-	110	Aportes Irrevocables otorgados
Total aportes otorgados	22	3.776	
Agro-Uranga S.A.	67	33	Dividendos recibidos
Uranga trading	14	-	Dividendos recibidos
Condor	-	37	Dividendos recibidos
Emco	-	23	Dividendos recibidos
Gav-Yam	-	1.806	Dividendos recibidos
Nuevo Puerto Santa Fe S.A.	-	51	Dividendos recibidos
Shufersal	-	546	Dividendos recibidos
Total dividendos recibidos	81	2.496	
Puerto Retiro	14	-	Préstamo capitalizado
TGLT S.A.	-	2.944	Compra y canje de acciones
Total otras transacciones	14	2.944	

28. Resolución General N° 622 de la CNV

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

Anexo A – Bienes de uso	Nota 8 – Propiedades de inversión
Anexo B – Activos intangibles	Nota 9 – Propiedades, planta y equipo
Anexo C – Inversiones en acciones	Nota 11 – Activos intangibles
Anexo D – Otras inversiones	Nota 7 – Participación en asociadas y negocios conjuntos
Anexo E – Provisiones	Nota 15 – Instrumentos financieros por categoría
Anexo F – Costo de los bienes vendidos y servicios prestados	Nota 19 – Provisiones
Anexo G – Activos y pasivos en moneda extranjera	Nota 29 – Costo de los bienes vendidos y servicios prestados
	Nota 30 – Activos y pasivos en moneda extranjera

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

29. Costo de los bienes vendidos y servicios prestados

Concepto	Costos de ventas y servicios del negocio agropecuario (i)	Costos de ventas y servicios del negocio de propiedades urbanas e inversiones (ii)	Total al 31.03.21	Total al 31.03.20
Existencia al inicio del período	8.860	16.049	24.909	23.260
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	4.603	-	4.603	1.789
Cambios en el valor neto de realización de productos agrícolas tras la cosecha	271	-	271	501
Arrendamiento Pastagem	24	-	24	3.415
Diferencia de conversión	(741)	(5.056)	(5.797)	13.621
Transferencias	101	-	101	-
Cosechas	6.570	-	6.570	7.890
Compras y Clasificaciones	7.286	28.222	35.508	43.582
Consumos	(2.686)	-	(2.686)	(2.986)
Bajas por ventas	-	(1.118)	(1.118)	(5.200)
Desconsolidación	-	(4.246)	(4.246)	(2.959)
Gastos incurridos	3.111	-	3.111	3.237
Existencia al cierre del período	(8.463)	(1.720)	(10.183)	(21.132)
Costos al 31.03.21	18.936	32.131	51.067	-
Costos al 31.03.20	22.121	42.897	-	65.018

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

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

30. Activos y pasivos en moneda extranjera

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

Instrumento (3) / Moneda	Monto de la moneda extranjera (2)	Cambio vigente (1)	Total al 31.03.21	Total al 30.06.20
Activo				
Créditos por ventas y otros créditos				
Dólares estadounidenses	89,78	91,80	8.242	6.250
Euros	0,27	107,64	29	1.191
Créditos por ventas y otros créditos partes relacionadas				
Dólares estadounidenses	0,04	92,00	4	405
Total Créditos por ventas y otros créditos			8.275	7.846
Inversiones en activos financieros				
Dólares estadounidenses	18,58	91,80	1.706	5.239
Nuevo Israel Shekel	19,68	27,54	542	-
Libras esterlinas	0,58	126,58	74	106
Total Inversiones en activos financieros			2.322	5.345
Instrumentos financieros derivados				
Dólares estadounidenses	0,29	91,80	27	111
Total Instrumentos financieros derivados			27	111
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Dólares estadounidenses	35,88	91,80	3.294	21.040
Euros	-	-	-	2.097
Reales	6,97	15,50	108	-
Pesos uruguayos	0,50	1,99	1	-
Total Efectivo y equivalentes de efectivo			3.403	23.137
Total activo en moneda extranjera			14.027	36.439
Pasivo				
Deudas comerciales y otras deudas				
Dólares estadounidenses	46,42	92,00	4.271	19.882
Euros	-	-	-	413
Pesos uruguayos	452,27	1,99	901	-
Nuevo Israel Shekel	5,59	27,54	154	-
Total Deudas comerciales y otras deudas			5.326	20.295
Préstamos				
Dólares estadounidenses	0,75	92,00	69	124.799
Total Préstamos			69	124.799
Instrumentos financieros derivados				
Dólares estadounidenses	10,09	92,00	928	390
Total Instrumentos financieros derivados			928	390
Total pasivo en moneda extranjera			6.323	145.484

(1) Tipo de cambio vigente al 31 de marzo de 2021 según Banco Nación Argentina.

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

(3) La Sociedad utiliza ciertos instrumentos financieros como complemento para reducir su exposición a las fluctuaciones del tipo de cambio (Nota 15).

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

31. Grupos de activos y pasivos destinados para la venta

El Grupo posee ciertos activos y pasivos clasificados como destinados para la venta. La siguiente tabla muestra los principales:

	<u>31.03.21</u>	<u>30.06.20</u>
Propiedades, planta y equipo	-	49.706
Activos intangibles	-	1.855
Inversiones en asociadas	-	303
Activo por impuesto diferido	-	1.102
Créditos por impuesto a las ganancias	-	4
Inventarios	-	481
Créditos por ventas y otros créditos	-	3.548
Efectivo y equivalente de efectivo	-	2.316
Total grupo de activos destinados para la venta	-	59.315
Deudas comerciales y otras deudas	-	14.067
Remuneraciones y cargas sociales	-	674
Beneficios a empleados	-	523
Pasivo por impuesto corriente y diferido	-	2.682
Provisiones	-	16
Préstamos	-	14.052
Total grupo de pasivos destinados para la venta	-	32.014
Total activos netos destinados para la venta	-	27.301

32. Resultado de operaciones discontinuadas

Los resultados de la operación discontinuadas incluyen principalmente las operaciones de IDBD/DIC y Carnes Pampeanas S.A. las cuales fueron desconsolidadas en el presente periodo (ver Nota 4) y se han reclasificados los resultados de los periodos comparativos.

	<u>31.03.21</u>	<u>31.03.20</u>
Ingresos	38.497	114.056
Costos	(31.630)	(81.860)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	-	119
Ganancia bruta	6.867	32.315
Resultado cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	(25)	(3.687)
Gastos generales y de administración	(4.029)	(10.092)
Gastos de comercialización	(4.258)	(14.423)
Desvalorización de asociada	-	(3.344)
Otros resultados operativos, netos (i)	(2.323)	24.825
Resultado operativo	(3.768)	25.594
Resultado por participación en negocios conjuntos y asociadas	648	1.233
Resultado antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias	(3.120)	26.827
Ingresos financieros	481	1.163
Costos financieros	(6.235)	(19.032)
Otros resultados financieros	408	(9.956)
Cambios en el poder adquisitivo de la moneda	80	115
Resultados financieros, netos	(5.266)	(27.710)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(8.386)	(883)
Impuesto a las ganancias	284	(185)
Resultado del periodo de operaciones discontinuadas	(8.102)	(1.068)
Resultado de operaciones discontinuadas atribuible a:		
Accionistas de la sociedad controlante	(510)	(4.980)
Interés no controlante	(7.592)	3.912
Resultado de operaciones discontinuadas atribuible a los accionistas de la sociedad controlante por acción:		
Básico	(0,964)	(10,123)
Diluido	(0,964)	(10,123)

- (i) Al 31 de marzo de 2021 corresponde principalmente a la pérdida de control de IDBD por \$ 3.625; al 31 de marzo de 2020 corresponde principalmente al resultado por la pérdida de control de Gav-Yam por \$ 24.806 y la remediación a valor razonable de la inversión remanente.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

33. Otros hechos relevantes del período

Aumento 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 \$ 70,31 o US\$ 0,472 y para los nuevos ADS de US\$ 4,72. Las nuevas acciones, escriturales, de \$ 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 emitieron 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 emitieron 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 es de US\$ 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. Dichas opciones han sido consideradas como instrumentos de patrimonio.

La Sociedad recibió la totalidad de los fondos por la suma de US\$ 42,5 y emitió las nuevas acciones, incrementándose el capital social a 591.642.804 millones.

Oferta pública de acciones emitidas por BrasilAgro

El 25 de enero de 2021, nuestra subsidiaria BrasilAgro anunció que el Consejo de Administración aprobó la oferta pública de distribución primaria y secundaria de acciones con esfuerzos restringidos de colocación. Conforme a la Instrucción CVM 476 ("Oferta Restringida"), con la distribución pública primaria de 20.000.000 nuevas acciones ("Oferta Primaria"). Además, el número de acciones ofrecidas inicialmente podría, a discreción de la Sociedad, Autonomy Luxembourg One, como accionista vendedor ("Accionista vendedor") y los coordinadores de la oferta, de común acuerdo, se aprobó un aumento hasta en un 27,35% del total de acciones inicialmente ofertadas, es decir, hasta 5.470.710 acciones en poder del Accionista Vendedor, en las mismas condiciones y por el mismo precio de las acciones inicialmente ofertadas, que serán destinadas a atender cualquier exceso de demanda que se pueda encontrar en el cuándo se fija el Precio por Acción ("Oferta Secundaria" y "Acciones Adicionales", respectivamente). BrasilAgro no recibirá fondos como resultado de la Oferta Secundaria, ya que estos fondos pertenecen íntegramente al Accionista Vendedor.

La Oferta Restringida se llevó a cabo en Brasil, en un mercado extrabursátil no organizado, bajo la coordinación del Banco BTG Pactual de XP Invetimentos, en el ámbito de la Oferta Restringida, y simultáneamente se realizaron esfuerzos para colocar acciones en el exterior por parte de BTG Pactual. Capital de Estados Unidos.

Con la finalización de los procedimientos de Oferta Restringida, se negociaron las 20.000.000 acciones ofrecidas en la Oferta Primaria y 2.735.355 acciones en la Oferta Secundaria, con un precio por acción fijado en R\$ 22. Los recursos recibidos en la Oferta Primaria representan un aumento de R\$ 440 en el capital social de la Compañía, que pasará de R\$ 699,8 a R\$1.139,8, divididos en 82.104.301 acciones ordinarias, todas nominativas, escriturales y sin valor nominal.

Los fondos serán utilizados para: (i) adquirir activos en Bolivia, (ii) adquirir terrenos para exploración y desarrollo de propiedades agrícolas, y (iii) negocios para optimizar y apalancar las actividades operativas de la Sociedad.

Cresud participó de la mencionada emisión para mantener su participación, durante la emisión secundaria ninguno de los accionistas restantes supone algún indicio de que Cresud no tenga el control sobre su subsidiaria.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Contexto económico en el que opera el Grupo

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 a la fecha más de 3.000.000 casos de infecciones habían sido confirmados en Argentina, en virtud de lo cual el Gobierno Nacional ha implementado una serie de medidas sanitarias que incluyeron el aislamiento social, preventivo y obligatorio a nivel nacional con cierre de actividades no esenciales, incluidos los centros comerciales, así como la suspensión de vuelos y cierre de fronteras, durante gran parte del año 2020. Desde octubre 2020 comenzaron a flexibilizarse gran parte de las actividades, en línea con un descenso en los contagios, aunque a partir del 16 abril de 2021, como consecuencia del aumento sostenido en los casos registrados, el gobierno nacional, a través de los Decretos 241/2021 y 287/2021 del PEN, dispuso restricciones a la actividad nocturna y el cierre de los centros comerciales del Área Metropolitana de Buenos Aires hasta el 21 de mayo inclusive, manteniéndose operativo el 44% del portafolio de la compañía en términos de ABL.

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.

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

- En febrero de 2021, el Estimador Mensual de Actividad Económica (“EMAE”) informado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (“INDEC”), registró una variación del (2,6%) respecto al mismo mes de 2020, y del (1,0%) respecto del mes anterior.
- La inflación minorista de los últimos 12 meses alcanzó el 42,65%. El relevamiento sobre expectativas de mercado elaborado por el Banco Central en marzo de 2021, denominado Relevamiento de Expectativas de Mercado (“REM”), estima una inflación minorista para diciembre de 2021 del 46,0% i.a. Los analistas que participan del REM prevén en 2021 un rebote en la actividad económica, alcanzando un crecimiento económico de 6,7%.
- En el periodo de marzo 2020 a marzo 2021, el peso se depreció 42,7% 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 marzo de 2021 existe una brecha cambiaria de aproximadamente el 60% 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.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

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:

- Cresud y su subsidiaria BrasilAgro continuaron operando con normalidad durante la pandemia por ser la actividad agropecuaria esencial en la provisión de alimentos.
- Durante el tercer trimestre del período fiscal 2021, los centros comerciales del Grupo han operado bajo estrictos protocolos y pudo evidenciarse una recuperación gradual, aunque sostenida, de la actividad desde la reapertura en octubre de 2020. Con posterioridad al cierre del trimestre, por los Decretos 241/2021 y 287/2021 del PEN, los shoppings centers del Área Metropolitana de Buenos Aires suspendieron sus operaciones desde el 16 de abril hasta el 21 de mayo, inclusive, operando solamente aquellos rubros considerados esenciales como farmacias, supermercados y bancos.
- 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, hemos registrado un leve incremento en la vacancia, aunque no hemos evidenciado un deterioro en la cobranza.
- Los hoteles Libertador e Intercontinental en la Ciudad de Buenos Aires se encuentran operativos desde diciembre 2020, aunque con niveles bajos de ocupación. Por su parte, el Liao Liao Resort, ubicado en Bariloche, pudo operar durante el trimestre con niveles de ocupación promedio producto de la afluencia de turismo doméstico.

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

- Cresud enfrenta el vencimiento de sus Obligaciones Negociables 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 23,2 millones y otra deuda bancaria por USD 38,3 millones. Al 31 de marzo, tenía una posición de liquidez de aproximadamente USD 35,8 millones.
- La subsidiaria IRSA enfrenta el vencimiento de sus Obligaciones Negociables Clase IV por un valor nominal de USD 46,5 millones con vencimiento el 21 de mayo de 2021 (neto de recompras), Obligaciones Negociables Clase VI por un valor nominal de ARS 335 millones (equivalente a USD 3,7 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, Obligaciones Negociables Clase VII por un valor nominal de USD 33,7 millones con vencimiento el 21 de enero de 2022, Obligaciones Negociables Clase X por un valor nominal de ARS 701,5 millones (equivalente a USD 7,6 millones) con vencimiento el 31 de marzo de 2022, descubiertos bancarios por un equivalente a USD 4,0 millones y otra deuda bancaria por USD 13,7 millones. Por su parte, IRSA PC no cuenta con vencimientos de deuda de corto plazo, con excepción de descubiertos bancarios por un equivalente a USD 62,5 millones y otra deuda bancaria por USD 11,7 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 marzo de 2021 IRSA utilizó aproximadamente USD 72,1 millones, quedando el saldo disponible. Asimismo, IRSA PC cuenta con una posición de caja y equivalentes (incluyendo inversiones financieras) al 31 de marzo de 2021 de aproximadamente USD 95,5 millones.

El alcance final del brote de Coronavirus y su impacto en la economía del país es aún incierto. Sin embargo, si bien ha producido efectos significativos a corto plazo, no se prevé que los mismos afecten la continuidad de los negocios y 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 del Grupo.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

34. Hechos posteriores

Ampliación de Capital subsidiaria IRSA

Con fecha 12 de abril de 2021, la Compañía anunció el lanzamiento de su oferta pública de acciones por hasta 80 millones de acciones (o su equivalente 8 millones de GDS) y 80 millones de opciones para suscribir nuevas acciones ordinarias, a los tenedores registrados al 16 de abril de 2021. Cada derecho correspondiente a una acción (o GDS) permitía a su titular suscribir 0,1382465082 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 58,35 o USD 0,36 y para los nuevos GDS de USD 3,60. 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 6 de mayo 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 79.144.833 nuevas acciones, es decir el 99% de las acciones ofrecidas, y han solicitado a través del derecho de acrecer 15.433.539 nuevas acciones adicionales, por las cuales se emitirán 855.167 nuevas acciones, completando de esta forma la emisión de la totalidad de 80.000.000 de nuevas acciones (o su equivalente en GDSs) ofrecidas. Asimismo, se emitirán 80.000.000 de opciones que facultarán a los tenedores a través de su ejercicio para adquirir hasta 80.000.000 de nuevas acciones.

El precio de ejercicio de las opciones será de USD 0,432. 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, el día hábil previo al vencimiento y en la fecha de vencimiento (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 financieros, la Sociedad se encuentra en proceso de liquidación del aumento de capital, que una vez concluido se recibirán fondos por USD 28,8, incrementándose el capital social a 658.676.460 acciones de valor nominal \$1.

Warrants Brasilagro

El próximo 15 de mayo de 2021 opera el vencimiento de los warrants de Brasilagro, de los cuales Cresud posee, en forma directa e indirecta, 181.368 que le dan derecho a adquirir 14.542.083 nuevas acciones. La intención de la Sociedad es ejercer, de forma parcial o total, dichos warrants. El precio de ejercicio es de aproximadamente R\$ 22,12 por acción.