



Anuncio de Resultados

Primer Trimestre PF 2018



Cresud lo invita a participar en su conferencia telefónica correspondiente al Primer Trimestre del Año Fiscal 2018

**Martes, 14 de Noviembre de 2017 a las 11:00 hs
(Buenos Aires)**

La conferencia será dirigida por:
Alejandro Gustavo Elsztain, CEO
Carlos Blousson, Gerente Gral. Argentina & Bolivia
Matías Gaivironsky, CFO

Números de Teléfono para Participar:
+1 (412) 717 9604 (Internacional)
+1 (844) 308 3411 (Toll Free USA)
ID: CRESUD

Asimismo, puede acceder a través del siguiente webcast:

<http://webcast.engage-x.com/Cover.aspx?PlatformId=0donxM4K9U7ID%2Fx86lx1hA%3D%3D>

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

REPETICIÓN

Disponible hasta el 24 de Noviembre de 2017

+1 (877) 344 7529 (Toll Free USA)
+1 (412) 317 0088 (Internacional)
855 669 9658 (Toll Free Canada)
ID# 10113914

Información de Contacto
Alejandro Elsztain – CEO
Matías Gaivironsky – CFO

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

Seguinos en Twitter  [@cresudir](https://twitter.com/cresudir)

**Cresud S.A.C.I.F. y A. anuncia sus resultados
correspondientes al Primer Trimestre 2018
finalizado el 30 de Septiembre de 2017**

DATOS SOBRESALIENTES

- El resultado neto del período IQ18 registró una ganancia de ARS 28 millones comparado con una ganancia de ARS 278 millones en IQ17 (Atribuible a Cresud ARS 221 millones de ganancia en IQ18 vs. ARS 23 millones en IQ17) explicado principalmente por los resultados provenientes de nuestra subsidiaria IRSA, que registró mayores resultados en su centro de operaciones de Argentina compensado por una pérdida no monetaria en su centro de operaciones de Israel producto de un canje parcial de deuda a nivel de Discount Corporation Ltd.
- La campaña 2018 se ha iniciado con buenas condiciones climáticas en los países de la región donde operamos.
- Durante el primer trimestre del PF18 vendimos el campo “La Esmeralda” en Argentina por la suma de USD 19 millones. El resultado será reconocido en los Estados Contables del IVT18 junto con la escritura.
- Nuestro negocio de propiedades urbanas e inversiones observó buenos resultados operativos. El EBITDA de los segmentos de renta en Argentina creció un 26,1% en el trimestre comparado.
- El 31 de octubre de 2017 nuestra Asamblea anual de accionistas aprobó la distribución de un dividendo en efectivo por la suma de ARS 395 millones (ARS/acción 0,7874 y ARS/ADR 7,8741) que será puesto a disposición el 14 de noviembre de 2017.



Buenos Aires, 13 de noviembre de 2017 - Cresud S.A.C.I.F. y A. (NASDAQ: CRESY – BCBA: CRES), una de las compañías agropecuarias líderes en Sudamérica, anuncia hoy los resultados del período de tres meses del año fiscal 2018 finalizado el 30 de septiembre de 2017.

Resultados Consolidados

ARS En millones	3M18	3M17 (Modificado)	vara/a
Ingresos	21.676	18.850	15,0%
Costos	(14.912)	(13.233)	12,7%
Reconocimiento Inicial y cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de la cosecha	75	38	97,4%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	52	(98)	-
Ganancia bruta	6.891	5.557	24,0%
Cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	3.453	1.436	140,5%
Resultado por venta de campos	-	73	-
Gastos generales y de administración	(1.105)	(940)	17,6%
Gastos de comercialización	(3.713)	(3.304)	12,4%
Otros resultados operativos, netos	31	(28)	-
Honorarios por gerenciamiento	(30)	(3)	900,0%
Ganancia operativa	5.527	2.791	98,0%
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	389	(3)	-
Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias	5.916	2.788	112,2%



Resultados Financieros, Netos	(4.676)	(1.580)	195,9%
Ganancia antes de impuestos a las ganancias	1.240	1.208	2,6%
Impuesto a las ganancias	(1.225)	(579)	111,6%
Ganancia del período de operaciones continuadas	15	629	-97,6%
Resultado de las operaciones discontinuadas después de impuestos	13	(351)	-
Ganancia del período	28	278	-89,9%
Atribuible a:			
Accionistas de Cresud	221	23	860,9%
Interés no controlante	(193)	255	-

Los ingresos consolidados se incrementaron un 15,0% en el primer trimestre del período fiscal 2018 comparado con igual trimestre del PF 2017 en tanto el resultado operativo, excluyendo el efecto del resultado por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión, alcanzó los ARS 2.074 millones, un 53,1% superior al de igual período de 2017.

El resultado neto arrojó una ganancia de ARS 28 millones para el primer trimestre del ejercicio 2018 comparado con una ganancia de ARS 278 millones en igual período de 2017 debido principalmente a los resultados provenientes de nuestra subsidiaria IRSA Inversiones y Representaciones S.A., que generó mayores resultados en su centro de operaciones de Argentina compensado por una pérdida no monetaria en su centro de operaciones en Israel. En el mes de septiembre de 2017, Discount Corporation ("DIC"), subsidiaria de IDB Development Corporation ("IDBD") ha realizado un canje parcial de deuda reconociendo una pérdida por la diferencia entre la cancelación del préstamo existente y el valor de mercado de la nueva deuda por un monto aproximado de NIS 461 millones (equivalente a ARS 2.228 millones) registrado en la línea de Resultados Financieros como costos financieros.



Descripción de las operaciones por segmento

	3M 2018				Total	Var 3M18 vs. 3M2017
	Negocio propiedades urbanas e inversiones			Subtotal		
	Agropecuario	Argentina	Israel	Subtotal	Total	Var 3M18 vs. 3M2017
Ingresos	1.499	1.219	18.594	19.813	21.312	14,7%
Costos	-1.197	-249	-13.064	-13.313	-14.510	12,2%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	52	-	-	-	52	147,6%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	52	-	-	-	52	-
Ganancia bruta	406	970	5.530	6.500	6.906	24,0%
Resultado por venta de propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-
Resultado por venta de campos	-	-	-	-	-	-
Cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	52	2.518	922	3.440	3.492	141,5%
Gastos generales y de administración	-100	-207	-813	-1.020	-1.120	18,6%
Gastos de comercialización	-152	-93	-3.470	-3.563	-3.715	12,4%
Honorarios por gerenciamiento	-1	-17	-12	-29	-30	900,0%
Ganancia resultante de combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-
Otros resultados operativos, netos	7	-26	36	10	17	-
Ganancia operativa	212	3.145	2.193	5.338	5.550	97,6%
Resultado por participación en asociadas	-5	487	-101	386	381	-
Ganancia del segmento	207	3.632	2.092	5.724	5.931	111,6%



3M 2017 (Modificado)					
Negocio propiedades urbanas e inversiones					
	Agropecuario	Argentina	Israel	Subtotal	Total
Ingresos	1.120	957	16.499	17.456	18.576
Costos	-948	-201	-11.780	-11.981	-12.929
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	21	-	-	-	21
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	-98	-	-	-	-98
Ganancia bruta	95	756	4.719	5.475	5.570
Resultado por venta de propiedades de inversión	-	-	-	-	-
Resultado por venta de campos	73	-	-	-	73
Cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	-	1.110	336	1.446	1.446
Gastos generales y de administración	-77	-165	-702	-867	-944
Gastos de comercialización	-135	-87	-3.083	-3.170	-3.305
Honorarios por gerenciamiento	-	-	-3	-3	-3
Ganancia resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-
Otros resultados operativos, netos	40	-12	-56	-68	-28
(Pérdida)/ Ganancia operativa	-4	1.602	1.211	2.813	2.809
Resultado por participación en asociadas	-8	49	-47	2	-6
(Pérdida) / Ganancia del segmento	-12	1.651	1.164	2.815	2.803



Negocio Agropecuario

Resumen del Período

La campaña 2018 se está desarrollando, en Argentina, como una campaña “Niño” moderado. A la fecha, hemos sembrado aproximadamente un 15% de la superficie prevista para la campaña en la región previéndose gran parte de siembra realizada para el segundo trimestre del ejercicio.

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

Nuestro Portfolio

Nuestro portfolio bajo manejo está compuesto por 764.556 hectáreas, de las cuales 302.843 ha son productivas y 461.714 ha son reservas de tierras distribuidas en los 4 países de la región donde operamos. Argentina, con un modelo mixto entre desarrollo de tierra y producción agropecuaria, Bolivia con un modelo productivo en Santa Cruz de la Sierra, y a través de nuestra subsidiaria BrasilAgo, en Brasil y Paraguay con una estrategia exclusivamente focalizada en el desarrollo de tierras.

Breakdown de Hectáreas:

Propias y en Concesión^()(**)(***)*

	Productivas		Reserva		Totales
	Agrícolas	Ganaderas/Lecheras	En desarrollo	En Reserva	
Argentina	63.684	159.434	2.486	329.964	555.568
Brasil	49.575	11.208	-	78.841	139.624
Bolivia	8.858	-	-	1.017	9.875
Paraguay	7.263	2.821	2.016	47.390	59.490
Total	129.380	173.463	4.502	457.212	764.557

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

(**) Incluye 85.000 has ovinas

(***) No incluye doble cosecha



Alquiladas^(*)

	Agrícolas	Ganaderas/Lecheras	Otros	Totales
Argentina	36.405 ^(*)	12.635	-	49.040
Brasil	26.587	-	-	26.587
Total	62.992	12.635	-	75.627

(*) No incluye doble cosecha

Resultados por Segmento - Negocio Agropecuario

I) Desarrollo, Transformación y Venta de Campos

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

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

El resultado contable de la venta de “La Esmeralda” será registrado en el cuarto trimestre del período fiscal 2018. Debido a esto, no se registraron resultados por venta de campos en el IT18 comparado con el resultado de ARS 73 millones en el IT17 producto de la venta de los establecimientos “El Invierno” y “La Esperanza” de 2.615 hectáreas de actividad agrícola ubicados en la Localidad de “Rancul”, provincia de La Pampa.



en ARS millones	3M18	3M17	vara/a
Ingresos	-	-	
Costos	(4)	(3)	33,3%
Pérdida bruta	(4)	(3)	33,3%
Resultado por Cambios en el valor razonable de Propiedades de Inversión	52	-	-
Resultado por venta de campos	-	73	-
Ganancia operativa	48	70	-31,4%
Ganancia del segmento	48	70	-31,4%

El resultado del segmento disminuyó en Ps. 22,9 millones, pasando de una ganancia de Ps. 70,1 millones para el 1Q 2017 a una ganancia de Ps. 47,2 millones para 1Q 2018. El menor resultado por venta de campos anteriormente explicado fue compensado por una ganancia en el resultado por cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión de Ps. 51,7 millones proveniente de Brasil por aproximadamente 1.400 has arrendadas más del establecimiento "Jatobá" respecto de junio 2017.

Superficie en Desarrollo (ha)	Desarrollada 2016/2017	Proyectadas 2017/2018*
Argentina*	2.172	2.486
Brasil	9.601	-
Paraguay	1.553	2.016
Total	13.326	4.502

* 2016/2017 Corresponden a hectáreas de transformación Fase II

Durante esta campaña esperamos transformar 4.502 hectáreas en la región: 2.016 hectáreas en Paraguay y 2.486 hectáreas en Argentina (de las cuales 1.484 hectáreas corresponden a una primera etapa de desarrollo). Por su parte, si bien no planeamos transformar este año superficie en Brasil, se terminarán de transformar 4.554 hectáreas que se iniciaron en la campaña anterior.



II) Producción Agropecuaria

II.a) Granos y Caña de Azúcar

Granos

en ARS millones	3M18	3M17	vara/a
Ingresos	459	387	18,6%
Costos	(331)	(339)	(2,4%)
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	1	7	(85,7%)
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	52	(98)	-
Ganancia bruta	181	(43)	-
Gastos generales y de administración	(39)	(34)	14,7%
Gastos de comercialización	(107)	(92)	16,3%
Otros resultados operativos, netos	7	44	(84,1%)
Ganancia / (Pérdida) operativa	42	(125)	-
Resultado por participación en asociadas	(2)	(5)	60,0%
Ganancia / (Pérdida) de la actividad	40	(130)	-

Caña de Azúcar

en ARS millones	3M18	3M17	vara/a
Ingresos	373	162	130,2%
Costos	(292)	(150)	94,7%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	59	15	293,3%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	-	-	-



Ganancia bruta	140	27	418,5%
Gastos generales y de administración	(19)	(11)	72,7%
Gastos de comercialización	(1)	(2)	50,0%
Otras ganancias operativas, netas	(1)	(4)	75,0%
Ganancia operativa	117	10	1070,0%
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	-	-	-
Ganancia de la actividad	117	10	1070,0%

Operación

Volumen de Producción ⁽¹⁾	3M18	3M17	3M16	3M15	3M14
Maíz	240.927	223.377	165.041	211.212	72.693
Soja	4.842	-	256	837	975
Trigo	208	-	58	-	-
Sorgo	606	298	298	1.335	3.699
Girasol	-	-	-	208	-
Otros	718	816	2.959	1.718	536
Total de Granos (ton)	247.301	224.491	168.612	215.310	77.903
Caña de Azúcar (ton)	907.075	441.851	556.485	415.760	437.407

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



Volumen de Ventas ⁽¹⁾	3M18			3M17			3M16			3M15			3M15		
	M.L	M.E	Total	M.L	M.E	Total	M.L	M.E	Total	M.L	M.E	Total	M.L	M.E	Total
Maíz	134,4	-	134,4	121,8	-	121,8	62,6	23,6	86,2	150,9	-	150,9	138,3	-	138,3
Soja	21,1	5,8	26,9	29,8	-	29,8	41,3	8,6	49,9	36,7	14,2	50,9	49,8	3,0	52,8
Trigo	6,4	-	6,4	0,4	0,1	0,5	5,1	28,9	34,0	0,2	-	0,2	0,2	-	0,2
Sorgo	-	-	-	0,1	-	0,1	0,1	-	0,1	0,3	-	0,3	2,4	-	2,4
Girasol	0,4	-	0,4	0,7	-	0,7	0,6	-	0,6	1,7	-	1,7	5,7	-	5,7
Otros	0,6	-	0,6	1,5	-	1,5	1,1	-	1,1	-	-	-	5,4	-	5,4
Total de Granos (miles ton)	162,9	5,8	168,7	154,3	0,1	154,4	110,8	61,1	171,9	189,8	14,2	204,0	201,8	3,0	204,8
Caña de Azúcar (miles ton)	895,1	-	895,1	441,9	-	441,9	554,0	-	554,0	415,8	-	415,8	455,4	-	455,4

M.L: Mercado Local

M.E: Mercado Extranjero

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

- ▶ El resultado de la actividad de granos aumentó 170 millones de pesos, pasando de 130 millones de pesos de pérdida durante 1T 2017 a 40 millones de pesos de ganancia durante el 1T 2018, principalmente como consecuencia de:
 - ▶ Una variación positiva en Ps. 168,4 millones en el resultado bruto neto de gastos comerciales y derivados de commodities, proveniente principalmente de:
 - Una variación positiva de Ps. 215,37 millones originado mayormente en Argentina y seguido por Brasil, producto de la ganancia que tuvo lugar en el presente período por el aumento de los precios del maíz y la soja, mientras que en el período anterior tuvo lugar una pérdida por el acomodamiento de los precios del maíz y la soja luego del pico de precios alcanzado al cierre de junio 2016, reflejado en los resultados por venta y por tenencia; compensado por
 - Una menor ganancia en el resultado por producción de Ps. 5,8 millones, originada mayormente en Bolivia debido tanto a costos productivos superiores al precio de la soja



como a la demora de la cosecha de maíz que en el período anterior tenía un avance del 14%; y

- Una variación negativa proveniente del resultado de derivados de commodities de Ps. 39 millones originada principalmente derivados de soja:

El resultado del segmento Caña de Azúcar aumentó en Ps. 108,5 millones, pasando de una ganancia de Ps. 9,9 millones en el 1Q 2017 a una ganancia de Ps. 118,4 millones en el 1Q 2018. Esto se debe principalmente a:

- ▶ Una variación positiva del resultado por venta neto de gastos comerciales de Ps. 70,3 millones, producto principalmente de un mejor precio y mayor volumen comercializado en Brasil como consecuencia de la mayor producción generada por la incorporación de 15.000 has productivas en aparcería hacia fines del ejercicio pasado; sumado a
- ▶ Un incremento del resultado por producción de Ps. 44,3 millones, proveniente principalmente de Brasil como consecuencia de una producción superior derivada de una mayor superficie y mejores precios compensada parcialmente por mayores costos y menor rinde; compensado por
- ▶ Una pérdida de Ps. 8 millones proveniente de los gastos de administración, producto principalmente de la variación positiva del tipo de cambio y un mayor porcentaje de asignación de los mismos al segmento de Brasil.

Superficie en explotación – Granos (has) ³	Al 30/09/17	Al 30/09/16	var a/a
Campos propios	115.450	103.424	11,6%
Campos alquilados	66.582	61.856	7,6%
Campos en concesión	23.636	22.574	4,7%
Campos propios arrendados a terceros	7.772	8.417	(7,7%)
Superficie Total en Producción de Granos	213.440	196.271	8,7%

(1) Incluye AgroUranga, Brasil y Paraguay.

La superficie en explotación para el segmento de granos aumentó un 8,7% con respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente al aumento de superficie en campos alquilados y campos propios.

³ Incluye superficie en doble cultivo, la totalidad de los campos en Argentina, Bolivia, Paraguay y Brasil; y Agrouroanga (Subsidiaria - 35,72%).



II.b) Producción Ganadera y Lechera

Durante la campaña pasada, hemos iniciado la actividad ganadera en Brasil, que se suma a nuestra actividad en Argentina y Paraguay.

Volumen de Producción(1)	3M18	3M17	3M16	3M15	3M14
Rodeo (ton)	2.010	1.918	1.546	1.151	1.712
Tambo (ton)	133	174	135	119	107
Hacienda Carne (ton)	2.143	2.093	1.681	1.270	1.819
Leche (miles Its)	2.693	4.078	4.539	4.560	4.771

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

Volumen de	3M18			3M17			3M16			3M15			3M14		
	M.L	M.E	Total	M.L	M.E	Total	M.L	M.E	Total	M.L	M.E	Total	M.L	M.E	Total
Ventas (1)															
Rodeo	2,3	-	2,3	2,1	-	2,1	3,1	-	3,1	4,0	-	4,0	4,0	-	4,0
Tambo	0,1	-	0,1	0,2	-	0,2	0,2	-	0,2	0,1	-	0,1	0,2	-	0,2
Hacienda Carne (miles ton)	2,4	-	2,4	2,3	-	2,3	3,3	-	3,3	4,1	-	4,1	4,2	-	4,2
Leche (en millones Its)	2,7	-	2,7	3,9	-	3,9	4,4	-	4,4	4,4	-	4,4	4,6	-	4,6

M.L: Mercado Local

M.E: Mercado Extranjero



Hacienda

en ARS millones	3M18	3M18	vara/a
Ingresos	53	61	-13,1%
Costos	(44)	(45)	-2,2%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor de los activos biológicos y productos agrícolas	(6)	(1)	500,0%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas	-	-	-
Ganancia bruta	3	15	-80,0%
Pérdida operativa	(15)	(3)	400%
Pérdida de la actividad	(15)	(3)	400%

Durante el trimestre, observamos un resultado inferior en aproximadamente 12 millones de pesos a los del IT17. Esto se debe principalmente a la baja en el volumen de las ventas y a la disminución del resultado de producción en Argentina.

Superficie en explotación - Ganadera (has) ⁽¹⁾	Al 30/09/17	Al 30/09/16	var a/a
Campos propios	86.749	79.611	9,0%
Campos alquilados	12.635	12.635	-
Campos en concesión	1.404	1.451	(3,2%)
Campos propios arrendados a terceros	70	70	-
Superficie Total en Producción de Carne	100.858	93.767	7,6%

(1) Incluye AgroUranga, Brasil y Paraguay.

- Se ha incrementado la superficie bajo explotación ganadera, principalmente como consecuencia del incremento de hectáreas en Brasil destinadas a la actividad (11.208 ha), compensado por una disminución de las hectáreas de campos arrendados a terceros.



Stock de Hacienda	30/09/2017	30/09/2016
Hacienda de Cría	74.964	62.634
Hacienda de Invernada	7.440	7.873
Hacienda de Tambo	3.470	4.972
Total Hacienda (cabezas)	85.874	75.479

Leche

en ARS millones	3M18	3M17	vara/a
Ingresos	19,0	20,0	(5,0%)
Costos	(17,0)	(19,0)	(10,5%)
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	-	-	-
Ganancia bruta	-	1,0	(100,0%)
Pérdida operativa	(1,0)	(1,0)	0,0%
Pérdida de la actividad	(1,0)	(1,0)	0,0%

En relación a nuestra actividad lechera en Argentina, observamos una pérdida similar a la de igual trimestre de 2017 en un contexto de suba de precios de la leche, menor producción por menor hacienda, productividad en línea y una leve disminución de los costos de producción.

Producción Lechera	30/09/2017	30/09/2016
Vacas en ordeño promedio diarias (cabezas)	1.083	1.777
Producción de Leche / Vaca en Ordeño / Día (lts)	27,59	24,14

Superficie en explotación - Tambo (has)	Al 30/09/17	Al 30/09/16	Var a/a
Campos propios	240	2.273	(89,4%)

- Nuestra operación lechera es desarrollada en el campo El Tigre.



II.c) Alquileres y Servicios Agropecuarios

en ARS millones	3M18	3M17	vara/a
Ingresos	20	12	66,7%
Costos	-	(2)	-
Ganancia bruta	20	10	100,0%
Ganancia operativa	17	10	70,0%
Ganancia de la actividad	17	10	70,0%

El resultado neto de la actividad en el período fiscal 2017 se incrementó un 70% con respecto a igual período del año anterior, fundamentalmente por un aumento en las hectáreas alquiladas de la Fazenda Jatobá y a la incorporación de la Fazenda Sao José en 1T PF18, potenciado por la variación en el tipo de cambio.

III: Otros Segmentos

Incluimos dentro de "Otros" los resultados provenientes de Agroindustrial y nuestra inversión en FyO.

El segmento "Otros" registró un resultado neutro en el período de 3 meses de 2018, explicado principalmente por menores pérdidas en nuestro negocio agroindustrial desarrollado en nuestra planta frigorífica en La Pampa compensado por los resultados de nuestra subsidiaria Futuros y Opciones (FyO). FyO que desarrolla la actividad de comercialización de granos y venta de insumos, observó una disminución en el resultado de ARS 36,4 millones producto de una baja en los ingresos por consignación en Ps. 39 millones a causa de (i) desición estratégica, para incrementar saldos retenidos y aumentar ingresos financieros, y (ii) ventas acordadas y no perfeccionadas contablemente por corte de período. Por otro lado, en nuestro negocio agroindustrial tuvimos menores pérdidas como consecuencia de un incremento en los ingresos producto de un aumento en el volumen de ventas acompañado por una leve suba del precio, sumado a un incremento de los costos en menor proporción que los ingresos.



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

Desarrollamos nuestro segmento de Propiedades Urbanas e Inversiones a través de nuestra subsidiaria IRSA, al 30 de septiembre de 2017 nuestra participación, directa e indirecta, en la misma alcanzaba el 63,76% sobre el capital social.

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

La información a continuación corresponde a los datos considerados de los Estados Contables de nuestra controlada IRSA al 30 de Septiembre de 2017.

Resultados Consolidados

en ARS Millones	IT 18	IT 17	Var a/a
Ingresos	20.213	17.787	13,6%
Resultado cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	3.404	1.396	143,8%
Resultado Operativo	5.358	2.767	93,6%
Depreciaciones y Amortizaciones	1.237	1.113	11,1%
EBITDA	6.595	3.880	70,0%
EBITDA ajustado	3.215	2.503	28,4%
Resultado del Período	74	344	-78,5%
Atribuible a accionistas de la sociedad controlante	553	200	176,5%
Atribuible a interés no controlante	-479	144	-

Los ingresos consolidados por ventas, alquileres y servicios se incrementaron un 13,6% en el primer trimestre del período fiscal 2018 comparado con igual trimestre del PF 2017 en tanto el EBITDA ajustado, que excluye el efecto del resultado por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión, alcanzó los ARS 3.215 millones, un 28,4% superior al de igual período de 2017.



Centro de Operaciones en Argentina

IRSA es una de las mayores empresas argentinas inversoras en bienes raíces en términos de activos. Está directa e indirectamente involucrada mediante subsidiarias y negocios conjuntos a diversas actividades relacionadas con bienes inmuebles en Argentina y el exterior, incluyendo:

- ▶ La adquisición, desarrollo y explotación de centros comerciales y oficinas, a través de su participación del 94,61% en IRSA Propiedades Comerciales S.A, una de las compañías líderes en la operación de real estate comercial en la Argentina con una participación mayoritaria en 16 centros comerciales y 7 edificios de oficinas totalizando 424.452 m² de Área Bruta Locativa (339.080 en centros comerciales y 85.378 en oficinas).
- ▶ La adquisición y desarrollo de propiedades residenciales y adquisición de reservas de tierras sin desarrollar para su futuro desarrollo o venta.
- ▶ La adquisición y explotación de hoteles de lujo.
- ▶ Inversiones selectivas fuera de la Argentina.
- ▶ Inversiones financieras, entre las cuales, IRSA posee una participación del 29,91% en Banco Hipotecario, una de las principales entidades financieras del país.
- ▶ Inversiones internacionales: incluyendo el 49% del edificio Lipstick en Nueva York y el 28,5% de poder de voto en el REIT hotelero Condor Hospitality Trust (NASDAQ: CDOR)

Centros Comerciales

Durante el período de tres meses del ejercicio 2018, las ventas de nuestros locatarios alcanzaron los ARS 9.777,7 millones, un 22,5% mayores a las de igual período de 2017. La superficie alquilable de nuestro portfolio fue de 339.080 m² en el trimestre y la ocupación se mantuvo en niveles óptimos de 98,8% reflejando la calidad de nuestro portfolio.

Los ingresos del segmento aumentaron en el período de tres meses un 24,6% en tanto el EBITDA ajustado, que excluye el impacto de los cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión, alcanzó los ARS 648,4 millones (+26,3% respecto al mismo período de 2017). El margen de EBITDA alcanzó el 76,3%, 1.1 p.p superior al observado en igual trimestre del año anterior.

Oficinas

Durante el período de tres meses del ejercicio fiscal 2018, los ingresos de oficinas se incrementaron un 20,8% en relación a igual período de 2017 en tanto el EBITDA Ajustado del segmento alcanzó los ARS 104 millones, incrementándose un 35,1% respecto al año anterior, debido principalmente a mayores ingresos producto de la depreciación del peso frente al dólar durante el período y menores cargos de incobrabilidad, que compensaron la menor superficie alquilable. La renta en USD/m² del portfolio creció ubicándose en 26,8. El Margen de EBITDA del segmento de oficinas alcanzó el 85,2%, muy por encima del 76,2% observado en el primer trimestre de 2017.



Centro de Operaciones en Israel

Al 30 de septiembre de 2017, la participación indirecta de IRSA alcanzó el 68,3% del capital social de IDBD.

A continuación se presenta la información comparativa por segmentos de nuestro centro de operaciones de Israel por el período contemplado entre el 01 de abril y el 30 de junio de ambos períodos.

Bienes Raíces (Property & Building - PBC) - ARS MM	IT 18	IT 17	Var a/a
Ingresos	997	1.049	-5,0%
Resultado cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	922	336	174,4%
Resultado Operativo	1.582	892	77,4%
Depreciaciones y Amortizaciones	9	7	28,6%
EBITDA	1.590	899	76,9%
EBITDA ajustado	668	582	14,9%

El segmento de bienes raíces registró una disminución en sus ingresos en el IQ18 comparado con igual trimestre del año 2017 producto principalmente de menores departamentos disponibles para la venta compensado por un aumento en alquileres de proyectos finalizados en 2017 y un aumento en el valor de los alquileres. El EBITDA ajustado del IQ18 alcanzó los ARS 668 millones incrementándose un 14,9% respecto a igual trimestre de 2017.

Supermercados (Shufersal) - \$ MM	IT 18	IT 17	Var a/a
Ingresos	13.182	11.467	15,0%
Resultado Operativo	489	385	27,0%
Depreciaciones y Amortizaciones	373	302	23,5%
EBITDA	861	687	25,3%

El segmento de supermercados registró una suba del 15% en sus ingresos y del 25,3% en el EBITDA en el IQ18 comparado con igual trimestre del año 2017. Los mayores resultados se explican por la depreciación del peso en el período y las mayores ventas de las fiestas por Pascuas impulsadas por el mix de ofertas especiales.



Telecomunicaciones (Cellcom) - \$ MM	IT 18	IT 17	Var a/a
Ingresos	4.226	3.841	10,0%
Resultado Operativo	172	63	173,0%
Depreciaciones y Amortizaciones	830	780	6,4%
EBITDA	1.002	843	18,9%

El segmento de Telecomunicaciones registró una suba del 10% en sus ingresos por el efecto de la devaluación del peso argentino. En moneda israelí, los ingresos cayeron levemente en el IQ18 respecto a IQ17 producto de una baja del 15,2% en los ingresos del segmento de celulares compensada con un aumento del 10,6% en los ingresos del segmento líneas fijas. El Resultado Operativo se incrementó un 173% alcanzando los ARS 172 millones, de los cuales ARS 145 millones provienen de la venta de Rimon, una subsidiaria de Cellcom.

En relación a "Clal", el Grupo valúa su tenencia en dicha compañía de seguros como un activo financiero a valor de mercado. La variación en la cotización de la acción de CLAL durante el período comparado generó una ganancia de ARS 92 millones.

Deuda Financiera y otros

A continuación se detalla la composición de la deuda:

Negocio Agropecuario

Tipo de Deuda	Moneda	Monto ⁽²⁾	Tasa	Vencimiento
Descubiertos Bancarios	ARS	8,4	Variable	< 30 días
Cresud 2018 Clase XIV ⁽¹⁾	USD	32,0	1,500%	22-may-18
Cresud 2018 Clase XVI ⁽¹⁾	USD	109,1	1,500%	19-nov-18
Cresud 2019 Clase XVIII ⁽¹⁾	USD	33,7	4,00%	12-sep-19
Cresud 2019 Clase XXII ⁽¹⁾	USD	22,7	4,00%	1-ago-19
Otra deuda (USD)	-	152,4	-	-



Deuda Total CRESUD	358,3
Recompra de deuda	-24,2
Caja y equivalentes	-7,9
Deuda Total Neta CRESUD	326,2
Deuda Total Neta Brasilagro	8,1

⁽¹⁾No considera recompras

⁽²⁾Valor nominal del capital expresado en USD (millones) a tipo de cambio 17,31 ARS/USD, sin considerar intereses devengados ni eliminaciones de saldos con subsidiarias

Negocio de Propiedades Urbanas e Inversiones

Centro de Operaciones Argentina

Deuda Financiera al 30 de septiembre de 2017:

Tipo de Deuda	Moneda	Monto ⁽¹⁾	Tasa	Vencimiento
Descubiertos Bancarios	ARS	24,8	Variable	< 360 días
IRSA 2020 Clase II	USD	71,4	11,50%	jul-20
ON Clase VII	ARS	22,2	Badlar + 299	sep-19
ON Clase VIII	USD	184,5	7,00%	sep-19
Préstamo ICBC Dubai	ARS	50,0	5,95%	feb-22
Préstamo ICBC	ARS	7,2	21,20%	may-18
Otros Préstamos	ARS	0,1		
Deuda Total IRSA		360,2		
Efectivo&Eq+Inversiones IRSA ⁽³⁾	USD	-4,3		
Deuda Neta IRSA	USD	355,9		
Descubiertos Bancarios	ARS	1,6	Variable	< 360 d
Préstamo CAPEX Citi 5600	ARS	0,1	Fija	ene-18
Préstamo Banco ICBC	ARS	4,3	Fija	may-18



ON IRCP Clase IV	USD	140,0	5,0%	sep-17
ON IRSA CP Clase II	USD	360,0	8,75%	mar-23
Deuda Total de IRSA CP		506,0		
Efectivo & Equivalentes más Inversiones ⁽²⁾		331,0		
Deuda Total Neta de IRSA CP		175,0		

(1) Valor nominal del capital expresado en USD (millones) a tipo de cambio 17,31 ARS/USD, sin considerar intereses devengados ni eliminaciones de saldos con subsidiarias

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

(3) "Efectivo & Equivalentes más Inversiones IRSA CP" incluye Efectivo & Equivalentes IRSA CP + Inversiones en activos financieros corrientes + un crédito con su controlante IRSA Inversiones y Representaciones S.A.

Centro de Operaciones Israel

Deuda financiera Neta (USD millones)

Deuda	Monto
IDBD	783
DIC	769

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



Estructura patrimonial consolidada resumida comparativa

En ARS millones	Sep-17	Sep-16
Activo corriente	75.276	61.343
Activo no corriente	175.034	144.363
Total del activo	250.310	205.706
Pasivo corriente	50.263	52.193
Pasivo no Corriente	151.006	114.731
Total del pasivo	201.269	166.924
Total capital y reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad controlante	16.600	13.843
Participaciones de terceros (o interés no controlante)	32.441	24.938
Patrimonio neto	49.041	38.782
Total del pasivo más participaciones de terceros (o interés no controlante) más Patrimonio neto	250.310	205.706

Estructura de resultados consolidada resumida comparativa

En ARS millones	3MFY2018	3MFY2017
Ganancia bruta	6.891	5.557
Ganancia Operativa	5.527	2.791
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	389	-3
Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias	5.916	2.788
Resultados financieros netos	-4.676	-1.580
(Pérdida) / Ganancia antes de impuesto a las ganancias	1.240	1.208
Impuesto a las Ganancias	-1.225	-579
Pérdida del ejercicio de operaciones continuadas	15	629
Resultado de operaciones discontinuas después de impuestos	13	-351



Ganancia/ (Pérdida) del ejercicio	28	278
Accionistas de la sociedad controlante	221	23
Interés no controlante	-193	255

Ganancia del ejercicio	28	278
Otros resultados integrales del ejercicio ⁽¹⁾	-113	1.031
Total de resultados integrales del ejercicio	-85	1.309
Accionistas de la sociedad controlante	-12	1.660
Interés no controlante	-73	-351

⁽¹⁾ Corresponden a diferencias de conversión

Estructura de flujo de efectivo consolidada resumida comparativa

En ARS millones	3MFY2018	3MFY2017
Fondos generados por las actividades operativas	2.450	2.385
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-5.567	-1.123
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	4.045	319
Total de fondos generados o aplicados durante el ejercicio/período	928	1.581

Indicadores

En ARS millones	Sep-17	Sep-16
Liquidez ⁽¹⁾	1,498	1,175
Solvencia ⁽²⁾	0,244	0,232
Inmovilización del capital ⁽³⁾	0,699	0,702
Rentabilidad (solamente anual) ⁽⁴⁾	0,001	0,016

⁽¹⁾ Activo corriente/ Pasivo corriente



⁽²⁾ Patrimonio Neto Total /Pasivo Total

⁽³⁾ Activo no corriente/ total del Activo

⁽⁴⁾ Resultado neto del ejercicio (no incluye Otros Resultados Integrales)/ Patrimonio Neto Total promedio

Hechos Relevantes y Posteriores

Octubre 2017: Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas

Con fecha 31 de octubre de 2017, se celebró la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas en donde se aprobaron por mayoría de votos, entre otros, los siguientes puntos:

- Distribución de un dividendo en efectivo por la suma de ARS 395 millones.
- Remuneraciones al Directorio y la Comisión Fiscalizadora por el ejercicio fiscal 2017 cerrado el 30 de Junio de 2017.
- Renovación de directores titulares y suplentes por vencimiento de mandato y designación de nuevo director suplente.
- La ampliación de su Programa Global de Obligaciones Negociables de USD 300 millones por hasta USD 200 millones adicionales.

Noviembre 2017: Venta participación FyO

Con fecha 9 de noviembre, hemos vendido a una tercera parte no relacionada la cantidad de 154.929 acciones de nuestra controlada Futuros y Opciones.com S.A. (FyO) representativa del 9,493% de su capital social por un monto de USD 3,04 millones, los cuales fueron cobrados en su totalidad.

Como consecuencia de esta venta, la sociedad redujo su participación accionaria en FyO del 59,6% al 50,1% del capital social.

La ganancia contable de la operación asciende a la suma aproximada de ARS 42,6 millones, y será registrado en los estados contables de la sociedad en el segundo trimestre del período fiscal 2018.



Perspectivas para el próximo ejercicio

La campaña 2018 se está desarrollando, en Argentina, como una campaña “Niño”, con nivel de precipitaciones por encima de la media. Esperamos resultados en línea a los observados en 2017 con buen nivel de producción, rendimientos promedio y costos controlados. En relación a la actividad ganadera, seguiremos focalizando nuestra producción en campos propios, principalmente en el Noroeste del país controlando los costos y esperando siga apreciándose el precio de la hacienda. En el caso de nuestro tambo “El Tigre” donde consolidamos toda la producción lechera, continuamos con nuestra estrategia de venta selectiva de vacas en ordeño manteniendo aquella hacienda de mayor productividad.

En materia de ventas y desarrollo de tierras, esperamos poder alcanzar mayores resultados provenientes de ventas de campos durante este ejercicio. En el inicio del período fiscal, ya hemos suscripto un boleto de compra-venta por la totalidad del establecimiento “La Esmeralda” de 9.352 hectáreas de actividad agrícola-ganadera ubicados en el Departamento de Nueve de Julio, Provincia de Santa Fe, Argentina por un monto de USD 19 millones (USD/ha 2.031). El resultado será reconocido al cierre del próximo período fiscal dado que la escritura y entrega de posesión están previstas para junio de 2018.

En relación a nuestra planta frigorífica, que poseemos a través de nuestra participación en Carnes Pampeanas, confiamos en poder tener una buena recuperación a futuro dadas las medidas que está tomando el nuevo gobierno, que apuntan a incrementar la oferta futura de hacienda y promover las exportaciones. Por otra parte esperamos que las obras que estamos realizando para poder producir y exportar cortes salados Kosher a Israel, mejoren significativamente la ecuación de rentabilidad del negocio.

De cara a 2018, esperamos poder contar con los permisos para poder incrementar la superficie en desarrollo ya que contamos con una gran superficie de reservas de tierra en la región con potencial agrícola y/o ganadero a la vez que seguiremos vendiendo los campos que hayan alcanzado su nivel máximo de apreciación. Asimismo, esperamos que los negocios de real estate provenientes de nuestra subsidiaria IRSA mantengan la solidez de este ejercicio en sus dos centros de operaciones: Argentina e Israel.

Creemos que empresas como Cresud, con muchos años de trayectoria y gran conocimiento del sector, tendrán excelentes posibilidades para aprovechar las mejores oportunidades que se den en el mercado, sobre todo teniendo en cuenta que nuestro principal trabajo es el de producir alimentos para una población mundial que crece y lo demanda.



Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estados de situación financiera intermedios condensados consolidados al 30 de septiembre y 30 de junio de 2017

(Importes expresados en millones, excepto las acciones y la información por acción, y a menos que se indique lo contrario)

	Nota	30.09.17	30.06.17
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades de inversión	9	103.322	100.189
Propiedades, planta y equipo	10	31.464	31.150
Propiedades para la venta	11	3.206	4.534
Activos intangibles	12	12.115	12.443
Activos biológicos	13	724	671
Participación en asociadas y negocios conjuntos	8	8.390	8.227
Activos por impuesto diferido	21	1.673	1.631
Créditos por impuesto a las ganancias		229	229
Activos restringidos	15	823	528
Créditos por ventas y otros créditos	16	5.593	5.456
Activos financieros disponibles para la venta	15	6.287	6.225
Inversiones en activos financieros	15	1.207	1.772
Instrumentos financieros derivados	15	1	31
Total del Activo no corriente		175.034	173.086
Activo corriente			
Propiedades para la venta	11	3.333	1.249
Activos biológicos	13	453	559
Inventarios	14	4.459	5.036
Activos restringidos	15	988	541
Créditos por impuesto a las ganancias		396	340
Activos financieros disponibles para la venta	15	2.366	2.337
Grupos de activos destinados para la venta	31	2.819	2.681
Créditos por ventas y otros créditos	16	17.964	18.336
Inversiones en activos financieros	15	16.054	11.853
Instrumentos financieros derivados	15	55	65
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	26.389	25.363
Total del Activo corriente		75.276	68.360
TOTAL DEL ACTIVO		250.310	241.446
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad controlante			
Capital social		499	499
Acciones propias en cartera		3	3
Ajuste integral del capital social y acciones propias en cartera		65	65
Prima de emisión		659	659
Prima por negociación de acciones propias en cartera		20	20
Reserva legal		83	83
Reserva especial		1.516	1.516
Otras reservas		2.470	2.496
Resultados no asignados		11.285	11.064
Total capital y reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad controlante		16.600	16.405
Interés no controlante		32.441	32.768
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		49.041	49.173

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros intermedios condensados consolidados.



Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estados de situación financiera intermedios condensados consolidados al 30 de septiembre y 30 de junio de 2017 (Continuación)

(Importes expresados en millones, excepto las acciones y la información por acción, y a menos que se indique lo contrario)

	Nota	<u>30.09.17</u>	<u>30.06.17</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas comerciales y otras deudas	18	2.137	3.988
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta a pagar		62	-
Préstamos	20	122.769	112.025
Pasivos por impuesto diferido	21	24.360	23.125
Instrumentos financieros derivados	15	86	86
Remuneraciones y cargas sociales		86	140
Provisiones	19	757	955
Beneficios a empleados		749	763
Total del Pasivo no corriente		<u>151.006</u>	<u>141.082</u>
Pasivo corriente			
Deudas comerciales y otras deudas	18	21.817	21.970
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta a pagar		581	817
Remuneraciones y cargas sociales		2.196	2.254
Préstamos	20	22.622	23.287
Instrumentos financieros derivados	15	106	114
Provisiones	19	919	894
Grupo de pasivos destinados para la venta	31	2.022	1.855
Total del Pasivo corriente		<u>50.263</u>	<u>51.191</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>201.269</u>	<u>192.273</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		<u>250.310</u>	<u>241.446</u>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros intermedios condensados consolidados.



Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estados de resultados intermedios condensados consolidados por los períodos de tres meses iniciados el 1° de julio de 2017 y 2016 y finalizados el 30 de septiembre de 2017 y 2016

(Importes expresados en millones, excepto las acciones y la información por acción, y a menos que se indique lo contrario)

	Nota	30.09.17	30.09.16 (modificado)
Ingresos	22	21.676	18.850
Costos	23	(14.912)	(13.233)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha		75	38
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas tras la cosecha		52	(98)
Ganancia bruta		<u>6.891</u>	<u>5.557</u>
Cambios en el valor razonable de propiedades de inversión		3.453	1.436
Resultado por venta de campos		-	73
Gastos generales y de administración	24	(1.105)	(940)
Gastos de comercialización	24	(3.713)	(3.304)
Otros resultados operativos, netos	25	31	(28)
Honorarios por gerenciamiento		(30)	(3)
Ganancia operativa		<u>5.527</u>	<u>2.791</u>
Resultado por participación en negocios conjuntos y asociadas	8	389	(3)
Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias		<u>5.916</u>	<u>2.788</u>
Ingresos financieros	26	367	303
Costos financieros (i)	26	(5.358)	(2.203)
Otros resultados financieros	26	315	320
Resultados financieros, netos	26	<u>(4.676)</u>	<u>(1.580)</u>
Ganancia / (Pérdida) antes de impuesto a las ganancias		<u>1.240</u>	<u>1.208</u>
Impuesto a las ganancias	21	(1.225)	(579)
Ganancia / (Pérdida) del período de operaciones continuadas		<u>15</u>	<u>629</u>
Resultado de operaciones discontinuadas después de impuestos	32	13	(351)
Ganancia / (Pérdida) del período		<u><u>28</u></u>	<u><u>278</u></u>
Atribuible a:			
Accionistas de la sociedad controlante		221	23
Interés no controlante		(193)	255

Resultado del período atribuible a los accionistas de la sociedad controlante por acción:

Básico	0,445	0,045
Diluido	0,443	0,044

Resultado de operaciones continuadas atribuible a:

Accionistas de la sociedad controlante	216	188
Interés no controlante	(201)	441

Resultado de las operaciones continuadas atribuible a los accionistas de la sociedad controlante por acción:

Básico	0,433	0,380
Diluido	0,431	0,375



Resultado de operaciones discontinuadas atribuible a:

Accionistas de la sociedad controlante	5	(165)
Interés no controlante	8	(186)

Resultado de las operaciones discontinuadas atribuible a los accionistas de la sociedad controlante por acción:

Básico	0,010	0,045
Diluido	0,010	0,044



Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estados de resultados intermedios condensados consolidados por los períodos de tres meses iniciados el 1° de julio de 2017 y 2016 y finalizados el 30 de septiembre de 2017 y 2016

(Importes expresados en millones, excepto las acciones y la información por acción, y a menos que se indique lo contrario)

	30.09.17	30.09.16 (modificado)
Ganancia del período	28	278
Otros resultados integrales:		
Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a ganancia o pérdida:		
Diferencia de conversión	(5)	1.000
Cambio en el valor razonable de instrumentos de cobertura neta de impuestos a las ganancias	(9)	56
Conceptos que no pueden ser reclasificados posteriormente a ganancia o pérdida:		
(Pérdida) / Ganancia actuarial por planes de beneficios definidos	(13)	(22)
Otros	-	(3)
Otros resultados integrales del período de operaciones continuadas	(27)	1.031
Otros resultados integrales del período de operaciones discontinuadas	(86)	-
Total otros resultados integrales del período	(113)	1.031
Total de resultados integrales del período	(85)	1.309
Total de resultados integrales de operaciones continuadas	(12)	1.660
Total de resultados integrales de operaciones discontinuadas	(73)	(351)
Total de resultados integrales del período	(85)	1.309
Atribuible a:		
Accionistas de la sociedad controlante	214	386
Interés no controlante	(299)	923
Total de resultados integrales de operaciones continuadas atribuible a:		
Accionistas de la sociedad controlante	261	645
Interés no controlante	(273)	1.012



Total de resultados integrales de operaciones discontinuadas atribuible a:

Accionistas de la sociedad controlante	(47)	(259)
Interés no controlante	(26)	(92)

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros intermedios condensados consolidados. El período anterior ha sido modificado debido al cambio en la política contable para las propiedades de inversión descrito en Nota 2.2 a.



Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estados de flujo de efectivo intermedios condensados consolidados por los períodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2017 y 2016

(Importes expresados en millones, excepto las acciones y la información por acción, y a menos que se indique lo contrario)

	Nota	<u>30.09.17</u>	<u>30.09.16</u>
Actividades operativas:			
Efectivo generado por las actividades de operaciones continuadas antes de impuesto a la ganancia	18	2.579	2.484
Impuesto a las ganancias pagado		(195)	(197)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas continuadas		2.384	2.287
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas discontinuadas		66	98
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		2.450	2.385
Actividades de inversión:			
Pago por adquisición de subsidiarias, neto de fondos adquiridos		-	(30)
Aumento de participación en asociadas y negocios conjuntos		(30)	(312)
Adquisición de propiedades de inversión		(630)	(657)
Cobros por venta de propiedades de inversión		26	41
Adquisición de propiedades para la venta		-	3
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(1.125)	(642)
Cobros por venta de propiedades, planta y equipo		4	-
Anticipo a proveedores		(110)	-
Anticipo venta de campos		69	-
Disminución en títulos y valores mobiliarios		19	-
Cobros por venta de campos		6	71
Adquisición de activos intangibles		(185)	(103)
Adquisición de inversiones en instrumentos financieros		(6.908)	(2.423)
Cobros por venta de inversiones en instrumentos financieros		3.757	2.766
Aumento de activos restringidos, netos		(223)	-
Préstamos otorgados a asociadas y negocios conjuntos		(229)	(22)
Préstamos otorgados		(88)	-
Dividendos cobrados		98	27
Cobros por venta de participación en asociadas y negocios conjuntos		-	10
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión continuadas		(5.549)	(1.271)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades de inversión discontinuadas		(18)	148
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		(5.567)	(1.123)
Actividades de financiación:			
Recompra de obligaciones negociables		-	(144)
Cancelación de obligaciones negociables		-	(187)



Toma de préstamos	16.721	9.599
Cancelación de préstamos	(10.744)	(7.116)
Préstamos recibidos de negocios conjuntos y asociadas	-	4
Cancelación de préstamos recibidos de negocios conjuntos y asociadas	(501)	(2)
Cancelación de compras financiadas	1	-
Aportes del interés no controlante	129	-
Adquisición de interés no controlante en subsidiarias	(48)	(586)
Venta de participaciones en subsidiarias a interés no controlante	18	810
Dividendos pagados	(130)	(366)
Adquisición de instrumentos financieros derivados	-	27
Cobro de instrumentos financieros derivados	26	-
Pago de instrumentos financieros derivados	(9)	(4)
Distribución del interés minoritario en subsidiarias	(18)	-
Cobro por emisión de acciones y otro instrumento de patrimonio	276	-
Intereses pagados	<u>(1.628)</u>	<u>(1.264)</u>
Flujo neto de efectivo generado por actividades de financiación continuadas	<u>4.093</u>	<u>771</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación discontinuadas	<u>(48)</u>	<u>(452)</u>
Flujo neto de efectivo generado por actividades de financiación	<u>4.045</u>	<u>319</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo continuadas	<u>928</u>	<u>1.787</u>
Aumento (Disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo discontinuadas	<u>-</u>	<u>(206)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>928</u>	<u>1.581</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	16 25.363	14.096
Efectivo y equivalentes de efectivo reclasificados a disponible para la venta	9	(12)
Ganancia por diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo	89	59
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>26.389</u>	<u>15.724</u>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros intermedios condensados consolidados.



Oficinas Centrales

Moreno 877 23º Piso
Tel +(54 11) 4814-7800/9
Fax +(54 11) 4814-7876
www.cresud.com.ar
C1091AAF – Cdad. Autónoma de Buenos Aires – Argentina

Relación con Inversores

Alejandro Elsztein – CEO
Matías Gaivironsky - CFO
Tel +(54 11) 4323 7449
e-mail ir@cresud.com.ar

Asesores Legales de la Compañía

Estudio Zang, Bergel & Viñes
Tel +(54 11) 4322 0033
Florida 537 18º Piso
C1005AAK – Cdad. Autónoma de Buenos Aires – Argentina

Audidores independientes de la Compañía

PricewaterhouseCoopers Argentina
Tel +(54 11) 4850-0000
Boucharde 557 Piso 7º
C1106ABG – Cdad. Autónoma de Buenos Aires – Argentina

Agente de Registro y Transferencia

Caja de Valores S.A.
Tel +(54 11) 4317 8900
25 de Mayo 362
C1002ABH – Cdad. Autónoma de Buenos Aires – Argentina

Agente Depositario de ADS's

The Bank of New York Mellon
Tel. 1 888 BNY ADRS (269-2377)
Tel. 1 610 312 5315
P.O. Box 11258
Church Street Station
New York, NY 10286 1258 – Estados Unidos de Norteamérica



Símbolo BCBA: **CRES**
Nasdaq Symbol: **CRESY**