



CRESUD

Anuncio de Resultados

Segundo Trimestre PF 2018



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

**Viernes, 16 de Febrero de 2018 a las 16:00 hs
(Buenos Aires) NUEVO HORARIO**

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=rmYZREJG4bo4JBaE3cwWVw%3D%3D>

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

REPETICIÓN

Disponibile hasta el 28 de Febrero de 2018

+1 (877) 344 7529 (Toll Free USA)
+1 (412) 317 0088 (Internacional)
855 669 9658 (Toll Free Canada)
ID# 10116486

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 Segundo Trimestre 2018
finalizado el 31 de diciembre de 2017**

DATOS SOBRESALIENTES

- El resultado neto del período 6M18 registró una ganancia de ARS 9.929 millones comparado con una ganancia de ARS 6.724 millones en 6M17 (Atribuible a Cresud ARS 4.613 millones de ganancia en 6M18 vs. ARS 2.197 millones en 6M17) explicado principalmente por mayores resultados por cambio en el valor razonable de las propiedades de inversión de nuestra subsidiaria IRSA debido al impacto de la reforma tributaria implementada en Argentina y a efectos de tipo de cambio sobre las mismas 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.
- Hemos concluido la siembra en la región esperando tener una campaña 2018 similar a la del ejercicio pasado.
- 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. Esperamos poder concretar nuevas ventas de campos en el segundo semestre del PF 2018.
- Nuestro negocio de propiedades urbanas e inversiones observó buenos resultados operativos. El EBITDA de los segmentos de renta en Argentina creció un 18,6% en el semestre comparado.
- En noviembre de 2017 hemos puesto a disposición de nuestros accionistas un dividendo en efectivo por la suma de ARS 395 millones (ARS/acción 0,7874 y ARS/ADR 7,8741).
- Con posterioridad al cierre, hemos emitido obligaciones negociables en el mercado local por la suma de USD 113 millones a una tasa fija del 6,5% con vencimiento en 2023. Los fondos serán destinados a cancelar pasivos existentes.



Buenos Aires, 14 de febrero de 2018 - 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 seis meses del año fiscal 2018 finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Reforma Tributaria en Argentina: Principales impactos

El 27 de diciembre de 2017 el Congreso Argentino aprobó la reforma tributaria mediante ley 27.430, promulgada el 29 de diciembre de 2017, la cual ha introducido varios cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias aplicables a los ingresos financieros. Los componentes clave de la reforma tributaria son los siguientes:

Dividendos: El impuesto a los dividendos distribuidos por las empresas argentinas sería el siguiente: (i) los dividendos originados por los beneficios obtenidos hasta el ejercicio fiscal de la Sociedad a finalizar el 30 de junio de 2018 inclusive no estarán sujetos al impuesto; (ii) los dividendos derivados de las utilidades generadas en los ejercicios fiscales de la Sociedad que finalizan el 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2020 pagados a individuos argentinos y / o residentes extranjeros, estarán sujetos a un impuesto de del 7%; y (iii) los dividendos originados por las ganancias obtenidas en el ejercicio fiscal que finaliza el 30 de junio de 2021 y siguientes estarán sujetos a una tasa del 13%.

Impuesto a las Ganancias: La alícuota del Impuesto a las Ganancias para las sociedades argentinas se reduciría gradualmente al 30% para los períodos fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019, y al 25% para los períodos fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020, inclusive.

Presunciones de dividendos: Se presumirán que constituirán pagos de dividendos ciertos hechos tales como: i) retiros de accionistas, ii) uso privado por éstos de bienes inmuebles o muebles de la sociedad, iii) operaciones con accionistas por valor distinto al de plaza, iv) gastos personales de los accionistas en la sociedad o retribuciones de accionistas sin justificación de tareas.

Revalúo: La normativa establece que, a opción de las sociedades, se podrá realizar el revalúo impositivo de los bienes situados en el país y que se encuentran afectados a la generación de ganancias gravadas. El impuesto especial sobre el importe del revalúo depende del bien, siendo de un 8% para los bienes inmuebles que no posean el carácter de bienes de cambio, del 15% para los bienes inmuebles que posean el carácter de bienes de cambio, del 5% para acciones, cuotas y participaciones sociales poseídas por personas físicas y del 10 % para el resto de los bienes. A la fecha de los presentes estados contables el grupo no ha ejercido a opción. La ganancia generada por la revaluación estará exenta según lo establece el art. 291 de la L. 27.430 y, adicionalmente, el impuesto adicional generado por el revalúo no es deducible.

Adicionalmente, la reforma tributaria contempla otras enmiendas en los siguientes asuntos: contribuciones a la seguridad social, ley de procedimientos administrativos tributarios, ley tributaria penal, impuestos a los combustibles líquidos e impuestos especiales, entre otros. A la fecha de presentación de los presentes estados financieros, muchos aspectos están pendientes de reglamentación por parte del poder ejecutivo.

Reforma Tributaria en Estados Unidos: Principales impactos

En diciembre de 2017, se aprobó un proyecto de ley para reformar la ley de impuestos federales en los Estados Unidos. La reforma incluyó la reducción de la tasa del impuesto corporativo del 35% al 21%, para los años fiscales 2018 y posteriores. Los mismo tienen impacto en ciertas subsidiarias del Grupo en Estados Unidos



Resultados Consolidados

en ARS millones	IIT 18	IIT 17 (Modificado)	vara/a	6M 18	6M 17 (Modificado)	vara/a
Ingresos	24.250	19.846	22,2%	45.926	38.696	18,7%
Costos	(16.809)	(14.042)	19,7%	(31.721)	(27.275)	16,3%
Reconocimiento Inicial y cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de la cosecha	149	31	367,7%	224	69	224,6%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	37	21	76,2%	89	(77)	-
Ganancia bruta	7.627	5.856	30,2%	14.518	11.413	27,2%
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	8.214	2.608	215,0%	11.667	4.044	188,5%
Resultado por venta de campos	-	(1)	(100,0%)	-	72	(100,0%)
Gastos generales y de administración	(1.322)	(1.057)	25,1%	(2.427)	(1.997)	21,5%
Gastos de comercialización	(4.330)	(3.515)	23,2%	(8.043)	(6.819)	17,9%
Otros resultados operativos, netos	593	(110)	-	624	(113)	-
Honorarios por gerenciamiento	(486)	(218)	122,9%	(516)	(246)	109,8%
Ganancia operativa	10.296	3.563	189,0%	15.823	6.354	149,0%
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	(9)	56	-	380	53	617,0%
Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias	10.287	3.619	184,2%	16.203	6.407	152,9%
Resultados Financieros, Netos	(2.262)	(1.361)	66,2%	(6.938)	(2.941)	135,9%
Ganancia antes de impuestos a las ganancias	8.025	2.258	255,4%	9.265	3.466	167,3%
Impuesto a las ganancias	1.682	(436)	-	457	(1.015)	-
Ganancia del período de operaciones continuadas	9.707	1.822	432,8%	9.722	2.451	296,7%
Resultado de las operaciones discontinuadas después de impuestos	194	4.624	(95,8%)	207	4.273	(95,2%)
Ganancia del período	9.901	6.446	53,6%	9.929	6.724	47,7%
Atribuible a:						
Accionistas de Cresud	4.392	2.174	102,0%	4.613	2.197	110,0%
Interés no controlante	5.509	4.272	29,0%	5.316	4.527	17,4%

Los ingresos consolidados se incrementaron un 18,7% en el primer semestre del período fiscal 2018 comparado con igual semestre 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 4.156 millones, un 80,0% superior al de igual período de 2017.

I. El resultado neto del período 6M18 registró una ganancia de ARS 9.929 millones comparado con una ganancia de ARS 6.724 millones en 6M17 (Atribuible a Cresud ARS 4.613 millones de ganancia en 6M18 vs. ARS 2.197 millones en 6M17) explicado principalmente por mayores resultados por cambio en el valor razonable de las propiedades de inversión de nuestra subsidiaria IRSA debido al impacto de la reforma tributaria implementada en Argentina y a efectos de tipo de cambio sobre las mismas 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. 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, netos como costos financieros.



Descripción de las operaciones por segmento

	6M 2018 Negocio propiedades urbanas e inversiones					Var 6M18 vs. 6M2017
	Agropecuario	Argentina	Israel	Subtotal	Total	
Ingresos	2.983	2.593	39.621	42.214	45.197	18,7%
Costos	(2.484)	(517)	(27.896)	(28.413)	(30.897)	16,2%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	172	-	-	-	172	377,8%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	89	-	-	-	89	-
Ganancia bruta	760	2.076	11.725	13.801	14.561	27,3%
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	170	10.472	1.150	11.622	11.792	156,8%
Resultado por venta de campos	-	-	-	-	-	-
Gastos generales y de administración	(208)	(445)	(1.793)	(2.238)	(2.446)	22,0%
Gastos de comercialización	(330)	(202)	(7.519)	(7.721)	(8.051)	18,0%
Otros resultados operativos, netos	17	(45)	635	590	607	(672,6%)
Honorarios por gerenciamiento	(14)	(372)	(130)	(502)	(516)	109,8%
Ganancia operativa	395	11.484	4.068	15.552	15.947	130,2%
Resultado por participación en asociadas	(5)	461	(227)	234	229	689,7%
Ganancia del segmento	390	11.945	3.841	15.786	16.176	132,6%

	6M 2017 (Modificado) Negocio propiedades urbanas e inversiones				
	Agropecuario	Argentina	Israel	Subtotal	Total
Ingresos	1.969	2.085	34.021	36.106	38.075
Costos	(1.721)	(409)	(24.463)	(24.872)	(26.593)
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	36	-	-	-	36
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	(77)	-	-	-	(77)
Ganancia bruta	207	1.676	9.558	11.234	11.441
Resultado por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	329	3.290	973	4.263	4.592
Resultado por venta de campos	72	-	-	-	72
Gastos generales y de administración	(160)	(367)	(1.478)	(1.845)	(2.005)
Gastos de comercialización	(256)	(185)	(6.381)	(6.566)	(6.822)
Otros resultados operativos, netos	8	(19)	(95)	(114)	(106)
Honorarios por gerenciamiento	(13)	(144)	(89)	(233)	(246)
Ganancia operativa	187	4.251	2.488	6.739	6.926
Resultado por participación en asociadas	1	(58)	86	28	29
Ganancia del segmento	188	4.193	2.574	6.767	6.955

Negocio Agropecuario

Resumen del Período

La campaña 2018 se está desarrollando, en Argentina como una campaña “Niña” leve. A la fecha, hemos finalizado con la totalidad de la siembra prevista para la campaña en la región. Prevemos tener rindes similares a la campaña anterior.

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. Esperamos concretar nuevas ventas de campos en el segundo semestre del PF 2018.



Nuestro Portfolio

Nuestro portfolio bajo manejo está compuesto por 764.666 hectáreas, de las cuales 300.338 ha son productivas y 464.328 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 BrasilAgro, 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	47.523	9.841	-	82.260	139.624
Bolivia	8.858	-	-	1.017	9.875
Paraguay	7.263	3.736	2.016	46.585	59.600
Total	127.327	173.011	4.502	459.826	764.666

(*) 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	36.344 ^(*)	12.635	-	48.979
Brasil	26.339	-	-	26.339
Total	62.683	12.635	-	75.318

(*) 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 ubicado 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 primer semestre del período fiscal 2018 comparado con el resultado de ARS 72 millones del mismo periodo del año anterior 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	IIT 18	IIT 17	vara/a	6M 18	6M 17	vara/a
Ingresos	-	-	-	-	-	-
Costos	(3)	(2)	50,0%	(7)	(5)	40,0%
Pérdida bruta	(3)	(2)	50,0%	(7)	(5)	40,0%
Resultado por Cambios en el valor razonable de Propiedades de Inversión	118	329	(64,1%)	170	329	(48,3%)
Resultado por venta de campos	-	(1)	(100,0%)	-	72	(100,0%)
Ganancia operativa	109	313	(65,2%)	157	383	(59,0%)
Ganancia del segmento	109	313	(65,2%)	157	383	(59,0%)

El resultado del segmento disminuyó en ARS 226 millones, pasando de una ganancia de ARS 383 millones para el primer semestre del PF 2017 a una ganancia de ARS 157 millones el mismo período del PF 2018. El menor resultado es explicado por menores resultados por ventas de campos y una menor ganancia en el resultado por cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión, que paso de ARS 329 millones en 6M17 a ARS 170 millones en 6M18.

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.

II) Producción Agropecuaria

II.a) Granos y Caña de Azúcar

Granos

en ARS millones	IIT 18	IIT 17	vara/a	6M 18	6M 17	vara/a
Ingresos	451	257	75,5%	910	644	41,3%
Costos	(338)	(216)	56,5%	(669)	(555)	20,5%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	(21)	3	-	(20)	10	-
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	37	21	76,2%	89	(77)	-
Ganancia bruta	129	65	98,5%	310	22	1309,1%
Gastos generales y de administración	(37)	(33)	12,1%	(76)	(67)	13,4%
Gastos de comercialización	(112)	(77)	45,5%	(219)	(169)	29,6%
Otros resultados operativos, netos	12	(29)	-	19	15	26,7%
Ganancia / (Pérdida) operativa	(9)	(74)	(87,8%)	33	(199)	-
Resultado por participación en asociadas	4	9	(55,6%)	2	4	(50,0%)
Ganancia / (Pérdida) de la actividad	(5)	(65)	(92,3%)	35	(195)	-



Caña de Azúcar

en ARS millones	IIT 18	IIT 17	vara/a	6M 18	6M 17	vara/a
Ingresos	210	73	187,7%	583	235	148,1%
Costos	(217)	(52)	317,3%	(509)	(202)	152,0%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	136	4	3300,0%	195	19	926,3%
Ganancia bruta	129	25	416,0%	269	52	417,3%
Gastos generales y de administración	(19)	(10)	90,0%	(38)	(21)	81,0%
Gastos de comercialización	(3)	(1)	200,0%	(4)	(3)	33,3%
Otras ganancias operativas, netas	(2)	(2)	0,0%	(3)	(6)	(50,0%)
Ganancia operativa	99	12	725,0%	217	22	886,4%
Ganancia de la actividad	99	12	725,0%	217	22	886,4%

Operación

Volumen de Producción ⁽¹⁾	6M 18	6M 17	6M 16	6M 15	6M 14
Maíz	257.650	227.042	174.105	222.456	79.336
Soja	11.088	4.649	12.064	18.464	14.269
Trigo	31.193	29.360	14.798	15.650	11.875
Sorgo	606	732	448	1.335	3.789
Girasol	2.181	55	-	785	-
Otros	1.171	2.150	5.284	2.716	1.283
Total de Granos (ton)	303.889	263.988	206.699	261.406	110.552
Caña de Azúcar (ton)	911.759	554.260	877.396	673.575	477.235

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

Volumen de Ventas ⁽¹⁾	6M 18			6M 17			6M 16			6M 15			6M 14		
	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	206,0	6,0	212,0	196,1	0,0	196,1	93,7	37,9	131,6	219,8	0,0	219,8	149,1	0,0	149,1
Soja	69,8	5,8	75,6	53,1	0,0	53,1	86,9	8,5	95,4	76,4	14,2	90,6	63,9	3,0	66,9
Trigo	23,4	0,0	23,4	1,2	1,0	2,2	6,2	28,9	35,1	3,3	0,0	3,3	3,7	0,0	3,7
Sorgo	0,0	0,0	0,0	0,7	0,0	0,7	0,3	0,0	0,3	0,6	0,0	0,6	3,2	0,0	3,2
Girasol	0,5	0,0	0,5	0,6	0,0	0,6	4,7	0,0	4,7	1,8	0,0	1,8	5,8	0,0	5,8
Otros	0,8	0,0	0,8	2,1	0,0	2,1	2,7	0,0	3,0	0,7	0,0	0,7	5,6	0,0	5,6
Total de Granos (miles ton)	300,5	11,8	312,3	253,8	1,0	254,8	194,5	75,3	270,1	302,6	14,2	316,8	231,3	3,0	234,3
Caña de Azúcar (miles ton)	1.234,8	-	1.234,8	554,1	-	554,1	827,3	-	827,3	680,4	-	680,4	540,5	-	540,5

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 del segmento Granos se incrementó ARS 230 millones, pasando de ARS 195 millones de pérdida durante el primer semestre del PF 2017 a ARS 35 millones de ganancia durante el mismo período del PF 2018, principalmente como consecuencia de:

- Una variación positiva en ARS 235 millones en el resultado bruto neto de gastos comerciales y derivados de commodities, proveniente principalmente de:
 - Una variación positiva de ARS 268 millones originado mayormente en Argentina, 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 pérdida en el resultado por producción de ARS. 32 millones, originada mayormente en Argentina producto de una menor producción esperada de maíz, y Bolivia debido tanto a costos productivos superiores al precio de la soja como menores precios y rindes esperados de maíz.

El resultado del segmento Caña de Azúcar aumentó en ARS 195 millones, pasando de una ganancia de ARS 22 millones en el primer semestre del PF 2017 a una ganancia de ARS 217 millones en el mismo período del PF 2018. Esto se debe principalmente a:

- Una variación positiva del resultado por venta neto de gastos comerciales de ARS 39 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 ARS 174 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.
- Una pérdida de ARS 17 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) ¹	Al 31/12/17	Al 31/12/16	var a/a
Campos propios	111.316	103.357	7,7%
Campos alquilados	66.089	60.168	9,8%
Campos en concesión	23.636	22.574	4,7%
Campos propios arrendados a terceros	9.533	7.651	24,6%
Superficie Total en Producción de Granos	210.574	193.750	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 propios y de campos propios arrendados a terceros.

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)	6M 18	6M 17	6M 16	6M 15	6M 14
Rodeo (ton)	4.731	4.448	3.717	4.124	3.676
Tambo (ton)	186	258	311	227	276
Hacienda Carne (ton)	4.917	4.706	4.028	4.351	3.952
Leche (miles lts)	3.891	7.971	9.082	9.129	10.129

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



Volumen de Ventas (1)	6M 18			6M 17			6M 16			6M 15			6M 14		
	M.L.	M.E.	Total	M.L.	M.E.	Total	M.L.	M.E.	Total	M.L.	M.E.	Total	M.L.	M.E.	Total
Rodeo	5,5	0,0	5,5	4,3	0,0	4,3	5,7	0,0	5,7	6,2	0,0	6,2	7,2	0,0	7,2
Tambo	1,3	0,0	1,3	0,7	0,0	0,7	0,3	0,0	0,3	0,3	0,0	0,3	0,2	0,0	0,2
Hacienda Carne (miles ton)	6,8	0,0	6,8	5,0	0,0	5,0	6,0	0,0	6,0	6,5	0,0	6,5	7,4	0,0	7,4
Leche (en millones lts)	3,9	0,0	3,9	7,6	0,0	7,6	8,7	0,0	8,7	8,8	0,0	8,8	9,9	0,0	9,9

M.L.: Mercado Local

M.E.: Mercado Extranjero

Hacienda

en ARS millones	IIT 18	IIT 17	vara/a	6M 18	6M 17	vara/a
Ingresos	131	72	81,9%	184	133	38,3%
Costos	(110)	(59)	86,4%	(154)	(104)	48,1%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor de los activos biológicos y productos agrícolas	15	8	75,0%	9	7	14,3%
Ganancia bruta	36	21	66,7%	39	36	5,6%
Ganancia/(Pérdida) operativa	11	5	120,0%	(4)	2	-
Ganancia/ (Pérdida) del segmento	11	5	120,0%	(4)	2	-

Durante el semestre, observamos un resultado inferior en aproximadamente ARS 6 millones a los del primer semestre del PF 2017. Esto se debe principalmente a un aumento de costos superiores a los ingresos en Argentina compensado por una mayor ganancia del resultado por tenencia originado mayormente en Brasil.

Superficie en explotación - Ganadera (has) ⁽¹⁾	Al 31/12/17	Al 31/12/16	var a/a
Campos propios	86.297	88.430	(2,4%)
Campos alquilados	12.635	12.635	0,0%
Campos en concesión	1.404	1.451	(3,2%)
Campos propios arrendados a terceros	70	70	0,0%
Superficie Total en Producción de Carne	100.406	102.586	(2,1)%

(1) Incluye AgroUranga, Brasil y Paraguay.

- Se ha disminuido levemente la superficie bajo explotación ganadera, principalmente como consecuencia de la disminución de hectáreas en Brasil destinadas a la actividad, compensado por un aumento de las hectáreas en Paraguay.

Stock de Hacienda	31/12/2017	31/12/2016	var a/a
Hacienda de Cría	83.630	68.865	21,4%
Hacienda de Invernada	9.949	12.175	(18,3%)
Hacienda de Tambo	762	4.060	(81,2%)
Total Hacienda (cabezas)	94.341	85.100	10,9%

Leche

en ARS millones	IIT 18	IIT 17	vara/a	6M 18	6M 17	vara/a
Ingresos	58	31	87,1%	77	51	51,0%
Costos	(38)	(29)	31,0%	(55)	(48)	14,6%
Ganancia bruta	10	2	400,0%	10	3	233,3%
Ganancia / (Pérdida) operativa	4	(2)	-	3	(3)	-
Ganancia / (Pérdida) de la actividad	4	(2)	-	3	(3)	-

En diciembre de 2017 hemos decidido discontinuar nuestra actividad lechera desarrollada en el campo El Tigre en Argentina debido a las condiciones adversas del sector. El resultado del segmento se incrementó en ARS 6 millones,



pasando de una pérdida de ARS 3 millones para el primer semestre del PF 2017 a una ganancia de ARS 3 millones para el primer semestre del PF 2018. Esto se debe principalmente a la venta de la hacienda de tambo como consecuencia del cese de la actividad.

Producción Lechera	31/12/2017	31/12/2016	Var a/a
Vacas en ordeño promedio diarias (cabezas)	880	1.774	(50,4%)
Producción de Leche / Vaca en Ordeño / Día (lts)	24,55	24,42	0,5%

Superficie en explotación - Tambo (has)	Al 31/12/17	Al 31/12/16	Var a/a
Campos propios	240	2.273	(89,4%)

II.c) Alquileres y Servicios Agropecuarios

en ARS millones	IIT 18	IIT 17	vara/a	6M 18	6M 17	vara/a
Ingresos	26	18	44,4%	46	30	53,3%
Costos	(2)	(10)	(80,0%)	(2)	(12)	(83,3%)
Ganancia bruta	24	8	200,0%	44	18	144,4%
Ganancia operativa	19	4	375,0%	36	14	157,1%
Ganancia de la actividad	19	4	375,0%	36	14	157,1%

El resultado neto de la actividad en el de seis meses del PF 2018 se incrementó un 157,1% 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 PF 2018, 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 una pérdida de ARS 54 millones en el período de 6 meses de 2018, explicado principalmente por pérdidas de nuestro negocio agroindustrial, desarrollado en nuestra planta frigorífica en La Pampa por ARS 48 millones, compensado con menores resultados de nuestra subsidiaria Futuros y Opciones (FyO) por ARS 6 millones.

FyO, que desarrolla la actividad de comercialización de granos y venta de insumos, observó una disminución en el resultado de ARS 25,1 millones producto de una disminución del resultados por ventas en consignación por ARS 29,3 millones a causa de (i) decisión estratégica, para incrementar saldos retenidos y aumentar ingresos financieros y de corretaje, (ii) compras de cereales relacionadas a las ventas por consignación a precios de mercado superiores a esperados, lo cual redujo los márgenes, y (iii) aumento de los costos del 105% por sellados de soja, fletes y costo de personal directo afectado al trading que se incorporó durante el presente ejercicio. Por otro lado, en nuestro negocio agroindustrial tuvimos menores pérdidas como consecuencia de un incremento en de las ventas de mercado externo e interno, originado en el incremento de los niveles de faena y de los precios, sumado a un incremento en los costos en menor proporción que los ingresos, los cuales se compensaron por mayores gastos de comercialización y administración, por el contexto inflacionario del país.



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

Desarrollamos nuestro segmento de Propiedades Urbanas e Inversiones a través de nuestra subsidiaria IRSA, al 31 de diciembre de 2017 nuestra participación, directa e indirecta, en la misma alcanzaba el 63,38% sobre el capital social.

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

Resultados Consolidados

en ARS Millones	IIT 18	IIT 17	vara/a	6M 18	6M 17	vara/a
Ingresos	22.829	19.043	19,9%	43.041	36.831	16,9%
Resultado Operativo	10.100	3.358	200,8%	15.425	6.164	150,2%
Depreciaciones y Amortizaciones	1.389	1.263	10,0%	2.627	2.374	10,7%
EBITDA	11.489	4.621	148,6%	18.052	8.538	111,4%
Resultado por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	(8.096)	(2.279)	255,2%	(11.497)	(3.715)	209,5%
EBITDA ajustado	3.393	2.342	44,9%	6.555	4.823	35,9%
Resultado del Período	10.239	6.402	59,9%	10.270	6.763	51,9%
Atribuible a accionistas de la sociedad controlante	7.847	3.568	119,9%	8.357	3.782	121,0%
Atribuible a interés no controlante	2.392	2.834	(15,6%)	1.913	2.981	(35,8%)

Los ingresos consolidados se incrementaron un 16,9% en el primer semestre del PF 2018 comparado con igual semestre 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 6.555 millones, un 35,9% superior al de igual período de 2017.

Centro de Operaciones en Argentina

	IIT 18	IIT 17	Var a/a	6M 18	6M 17	Var a/a
Ingresos	1,374	1,128	21.8%	2,593	2,085	24.4%
Resultado Operativo	8,339	2,649	214.8%	11,484	4,251	170.1%
Depreciaciones y Amortizaciones	12	18	(33.3%)	23	27	(14.8%)
EBITDA	8,351	2,667	213.1%	11,507	4,278	169.0%
Resultado por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión no realizado	(7,954)	(2,180)	264.9%	(10,472)	(3,290)	218.3%
EBITDA ajustado	397	487	(18.5%)	1,035	988	4.8%

Centro de Operaciones en Israel

	IIT 18	IIT 17	Var a/a	6M 18	6M 17	Var a/a
Ingresos	21.027	17.522	20,0%	39.621	34.021	16,5%
Resultado Operativo	1.875	1.277	46,8%	4.068	2.488	63,5%
Depreciaciones y Amortizaciones	1.373	1.245	10,3%	2.599	2.348	10,7%
EBITDA	3.248	2.522	28,8%	6.667	4.836	37,9%
Resultado por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión no realizado	(228)	(637)	(64,2%)	(1.150)	(973)	18,2%
EBITDA ajustado	3.020	1.885	60,2%	5.517	3.863	42,8%



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	6,7	Variable	< 30 días
Cresud 2018 Clase XIV ⁽¹⁾	USD	16,0	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)	-	149,2	-	-
Deuda Total CRESUD		337,4		
Recompra de deuda		24,4		
Caja y equivalentes		6,8		
Deuda Total Neta		306,2		
Deuda Total Brasil		11,8		

⁽¹⁾No considera recompras

⁽²⁾Valor nominal del capital expresado en USD (millones) a tipo de cambio 18,65 ARS/USD, 6,96 BOB/USD y 3,31 BRL/USD, sin considerar intereses devengados ni eliminaciones de saldos con subsidiarias

Negocio de Propiedades Urbanas e Inversiones

Centro de Operaciones Argentina

Deuda Financiera al 31 de diciembre de 2017:

Tipo de Deuda	Moneda	Monto ⁽¹⁾
Deuda Total IRSA	USD	338,9
Efectivo&Eq+Inversiones IRSA ⁽²⁾	USD	4,0
Deuda Neta IRSA	USD	334,9
Deuda Total de IRSA CP	USD	505,4
Efectivo & Equivalentes más Inversiones ⁽³⁾	USD	314,8
Deuda Total Neta de IRSA CP	USD	190,6

(1) Valor nominal del capital expresado en USD (millones) a tipo de cambio 18,65 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 y nuestra tenencia en las ON de TGLT



Centro de Operaciones Israel

Deuda financiera Neta (USD millones)

Deuda ⁽¹⁾	Monto
IDBD	704
DIC	978

(1) Deuda Neta al 30 de septiembre 2017 según Estados Financieros individuales de las Compañías.

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	Dic-17	Dic-16
Activo corriente	83.550	61.532
Activo no corriente	189.354	151.166
Total del activo	272.904	212.698
Pasivo corriente	55.514	43.727
Pasivo no Corriente	157.072	122.586
Total del pasivo	212.586	166.313
Total capital y reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad controlante	19.395	16.234
Participaciones de terceros (o interés no controlante)	40.923	30.152
Patrimonio neto	60.318	46.386
Total del pasivo más participaciones de terceros (o interés no controlante) más Patrimonio neto	272.904	212.699

Estructura de resultados consolidada resumida comparativa

En ARS millones	6MFY2018	6MFY2017
Ganancia bruta	14.518	11.413
Ganancia Operativa	15.823	6.354
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	380	53
Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias	16.203	6.407
Resultados financieros netos	(6.938)	(2.941)
Ganancia antes de impuesto a las ganancias	9.265	3.466
Impuesto a las Ganancias	457	(1.015)
Ganancia del ejercicio de operaciones continuadas	9.722	2.451
Resultado de operaciones discontinuas después de impuestos	207	4.273
Resultado del período	9.929	6.724
Accionistas de la sociedad controlante	4.613	2.197
Interés no controlante	5.316	4.527
Resultado del período	9.929	6.724
Otros resultados integrales del ejercicio ⁽¹⁾	1.210	1.645
Total de resultados integrales del ejercicio	11.139	8.369
Accionistas de la sociedad controlante	4.973	2.697
Interés no controlante	6.166	5.672

⁽¹⁾ Corresponden a diferencias de conversión



Estructura de flujo de efectivo consolidada resumida comparativa

En ARS millones	6MFY2018	6MFY2017
Fondos generados por las actividades operativas	6.036	4.627
Fondos (aplicados a) generados por las actividades de inversión	(9.879)	2.347
Fondos generados por las actividades de financiación	7.908	2.255
Total de fondos generados o aplicados durante el ejercicio/período	4.065	9.229

Indicadores

En ARS millones	Dic-17	Dic-16
Liquidez ⁽¹⁾	1,51	1,41
Solvencia ⁽²⁾	0,28	0,28
Inmovilización del capital ⁽³⁾	0,69	0,71

⁽¹⁾ Activo corriente/ Pasivo corriente

⁽²⁾ Patrimonio Neto Total /Pasivo Total

⁽³⁾ Activo no corriente/ total del Activo

Hechos Relevantes

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: Pago de Dividendo

En noviembre de 2017 hemos puesto a disposición de nuestros accionistas un dividendo en efectivo por la suma de ARS 395 millones (ARS/acción 0,7874 y ARS/ADR 7,8741).

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 fue registrado en los estados financieros separados de la sociedad en el segundo trimestre del período fiscal 2018.



Febrero 2018: Emisión de Obligaciones Negociables

Con fecha 8 de febrero, hemos emitido obligaciones negociables en el mercado local por la suma de USD 113 millones a una tasa fija del 6,5% con vencimiento en 2023. Los fondos serán destinados a cancelar pasivos existentes.

Perspectivas para el próximo ejercicio

Esperamos una campaña 2018 con resultados productivos agrícolas en línea a los observados en 2017, 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 con precios estabilizados. En el caso de nuestro tambo “El Tigre” hemos decidido discontinuar las operaciones y procedido a la venta de las vacas en ordeño.

En materia de ventas y desarrollo de tierras, esperamos poder contar con los permisos para 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. Esperamos poder concretar nuevas ventas de campos durante el segundo semestre del 2018.

En relación a nuestro segmento de propiedades urbanas e inversiones, esperamos que los negocios de real estate provenientes de nuestra subsidiaria IRSA mantengan en el segundo semestre del ejercicio la solidez que demostraron en el primer semestre del año 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.



Estados de Situación Financiera Intermedios Condensados Consolidados al 31 de diciembre 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)

ACTIVO	Nota	31.12.17	30.06.17
Activo no corriente			
Propiedades de inversión	8	114.026	100.189
Propiedades, planta y equipo	9	32.859	31.150
Propiedades para la venta	10	3.497	4.534
Activos intangibles	11	12.869	12.443
Activos biológicos	12	700	671
Inversión en asociadas y negocios conjuntos	7	8.595	8.227
Activos por impuesto diferido	20	1.722	1.631
Créditos por impuesto a las ganancias		127	229
Activos restringidos	14	1.153	528
Créditos por ventas y otros créditos	15	5.872	5.456
Activos financieros disponibles para la venta	14	6.667	6.225
Inversiones en activos financieros	14	1.266	1.772
Instrumentos financieros derivados	14	1	31
Total del Activo no corriente		189.354	173.086
Activo corriente			
Propiedades para la venta	10	2.962	1.249
Activos biológicos	12	876	559
Inventarios	13	4.972	5.036
Activos restringidos	14	1.159	541
Créditos por impuesto a las ganancias		84	340
Activos financieros disponibles para la venta	14	2.503	2.337
Grupos de activos destinados para la venta	30	3.062	2.681
Créditos por ventas y otros créditos	15	18.714	18.336
Inversiones en activos financieros	14	19.113	11.853
Instrumentos financieros derivados	14	92	65
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	30.013	25.363
Total del Activo corriente		83.550	68.360
TOTAL DEL ACTIVO		272.904	241.446
PATRIMONIO NETO			
Atribuible a los accionistas de la sociedad controlante (según estado correspondiente)		19.395	16.405
Interés no controlante		40.923	32.768
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		60.318	49.173
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas comerciales y otras deudas	17	2.392	3.988
Préstamos	19	130.210	112.025
Pasivos por impuesto diferido	20	22.631	23.125
Instrumentos financieros derivados	14	103	86
Remuneraciones y cargas sociales		100	140
Provisiones	18	813	955
Beneficios a empleados		823	763
Total del Pasivo no corriente		157.072	141.082
Pasivo corriente			
Deudas comerciales y otras deudas	17	25.741	21.970
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta a pagar		428	817
Remuneraciones y cargas sociales		2.187	2.254
Préstamos	19	23.942	23.287
Instrumentos financieros derivados	14	182	114
Provisiones	18	947	894
Grupo de pasivos destinados para la venta	30	2.087	1.855
Total del Pasivo corriente		55.514	51.191
TOTAL DEL PASIVO		212.586	192.273
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		272.904	241.446

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



Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales Intermedios Condensados Consolidados por los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre 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	Seis meses		Tres meses	
		31.12.17	31.12.16 (modificado)	31.12.17	31.12.16 (modificado)
Ingresos	21	45.926	38.696	24.250	19.846
Costos	22	(31.721)	(27.275)	(16.809)	(14.042)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha		224	69	149	31
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas tras la cosecha		89	(77)	37	21
Ganancia bruta		14.518	11.413	7.627	5.856
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión		11.667	4.044	8.214	2.608
Resultado por venta de campos		-	72	-	(1)
Gastos generales y de administración	23	(2.427)	(1.997)	(1.322)	(1.057)
Gastos de comercialización	23	(8.043)	(6.819)	(4.330)	(3.515)
Otros resultados operativos, netos	24	624	(113)	593	(110)
Honorarios por gerenciamiento		(516)	(246)	(486)	(218)
Ganancia operativa		15.823	6.354	10.296	3.563
Resultado por participación en negocios conjuntos y asociadas	7	380	53	(9)	56
Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias		16.203	6.407	10.287	3.619
Ingresos financieros	25	749	590	382	287
Costos financieros (i)	25	(8.918)	(5.154)	(3.560)	(2.951)
Otros resultados financieros	25	1.231	1.623	916	1.303
Resultados financieros, netos	25	(6.938)	(2.941)	(2.262)	(1.361)
Resultado antes de impuesto a las ganancias		9.265	3.466	8.025	2.258
Impuesto a las ganancias	20	457	(1.015)	1.682	(436)
Resultado del período de operaciones continuadas		9.722	2.451	9.707	1.822
Resultado de operaciones discontinuadas	31	207	4.273	194	4.624
Resultado del período		9.929	6.724	9.901	6.446
Otros resultados integrales:					
Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:					
Diferencia de conversión		1.084	1.163	1.058	473
Participación en otros resultados integrales de asociadas y negocios conjuntos		214	511	245	201
Cambio en el valor razonable de instrumentos de cobertura neta de impuestos a las ganancias		(33)	(10)	(24)	(66)
Conceptos que no pueden ser reclasificados posteriormente resultados, netos de impuestos a las ganancias:					
Pérdida actuarial por planes de beneficios definidos		(47)	(19)	(34)	3
Otros resultados generados en asociadas		-	-	-	3
Otros resultados integrales del período de operaciones continuadas		1.218	1.645	1.245	614
Otros resultados integrales del período de operaciones discontinuadas		(8)	-	78	-
Total de otros resultados integrales del período		1.210	1.645	1.323	614
Resultado y otros resultados integrales del período		11.139	8.369	11.224	7.060
Resultado integral de operaciones continuadas		10.940	4.096	10.952	2.436
Resultado integral de operaciones discontinuadas		199	4.273	272	4.624
Resultado y otros resultados integrales del período		11.139	8.369	11.224	7.060
Resultado del período atribuible a:					
Accionistas de la sociedad controlante		4.613	2.197	4.392	2.174
Interés no controlante		5.316	4.527	5.509	4.272
Resultado de operaciones continuadas atribuible a:					
Accionistas de la sociedad controlante		4.524	718	4.257	530
Interés no controlante		5.198	1.733	5.450	1.292
Total resultado integral atribuible a:					
Accionistas de la sociedad controlante		4.973	2.697	4.759	2.311
Interés no controlante		6.166	5.672	6.465	4.749
Resultado del período atribuible a los accionistas de la sociedad controlante por acción:					
Básico		9,238	4,426	8,872	4,381
Diluido		9,195	4,405	8,830	4,361
Resultado de las operaciones continuadas atribuible a los accionistas de la sociedad controlante por acción:					
Básico		9,061	1,446	8,628	1,066
Diluido		9,018	1,439	8,588	1,064

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.

(i) Al 31 de diciembre de 2017 incluye \$(2.228) correspondientes al resultado por canje de deuda de DIC (ver Nota 19).



Estados de Flujo de Efectivo Intermedios Condensados Consolidados por los períodos de seis meses finalizados el 31 de diciembre 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	31.12.17	31.12.16 (modificado)
Actividades operativas:			
Efectivo generado por las actividades de operaciones continuadas antes de impuesto a las ganancias	16	6.020	5.324
Impuesto a las ganancias pagado		(230)	(488)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas continuadas		5.790	4.836
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas discontinuadas		246	(209)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		6.036	4.627
Actividades de inversión:			
Disminución/ (Aumento) de participación en asociadas y negocios conjuntos		12	(360)
Adquisición de subsidiarias, neto de fondos adquiridos		(719)	(46)
Cobro por venta de participación en asociadas y negocios conjuntos		241	-
Adquisición y mejoras de propiedades de inversión		(1.247)	(1.349)
Cobros por ventas de propiedades de inversión		258	171
Adquisición y mejoras de propiedades, planta y equipo		(1.912)	(1.427)
Anticipos financieros		(150)	(6)
Anticipo venta campos		76	-
Cobros por ventas de propiedades, planta y equipo		7	1
Cobros por ventas de campos		7	69
Cobro por liquidación de asociada		65	-
Adquisición de activos intangibles		(325)	(212)
Adquisición de inversiones en activos financieros		(14.769)	(1.947)
Cobros por realización de inversiones en activos financieros		9.052	3.345
Aumento de activos restringidos, netos		(624)	-
Préstamos otorgados a vinculadas		(345)	(4)
Préstamos otorgados		(88)	-
Cobros de préstamos otorgados		558	-
Cobros de préstamos otorgados a vinculadas		-	12
Dividendos cobrados		85	73
Flujo neto de efectivo (utilizado en) por actividades de inversión continuadas		(9.818)	(1.680)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades de inversión discontinuadas		(61)	4.027
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades de inversión		(9.879)	2.347
Actividades de financiación:			
Recompra de obligaciones negociables		(4)	(235)
Toma de préstamos		16.728	14.797
Cancelación de préstamos		(7.706)	(10.006)
Cancelación de compras financiadas		(41)	-
Aportes del interés no controlante en subsidiarias		82	2
Adquisición de interés no controlante en subsidiarias		(615)	(1.024)
Distribución de capital a interés no controlante en subsidiarias		(18)	(43)
Dividendos pagados		(553)	(613)
Pagos por instrumentos financieros derivados		(395)	-
Cobros por instrumentos financieros derivados		138	83
Pago de instrumentos financieros derivados		(29)	(90)
Dividendos pagados al interés no controlante en subsidiarias		(179)	-
Cobros por venta de interés no controlante en subsidiarias		3.356	2.440
Intereses pagados		(2.745)	(2.541)
Flujo neto de efectivo generado por actividades de financiación continuadas		8.019	2.770
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación discontinuadas		(111)	(515)
Flujo neto de efectivo generado por actividades de financiación		7.908	2.255
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo continuadas		3.991	5.926
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo discontinuadas		74	3.303
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		4.065	9.229
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	14	25.363	14.096
Efectivo y equivalentes de efectivo reclasificados a disponible para la venta		(74)	-
Resultado por diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		659	713
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		30.013	24.038

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

Asesores Legales de la Compañía

Estudio Zang. Bergel & Viñes
Tel +(54 11) 4322 0033
Florida 537 18º Piso

C1005AAK – Cdad. Autónoma de Buenos Aires – Argentina

Auditores independientes de la Compañía

PricewaterhouseCoopers Argentina
Tel +(54 11) 4850-0000
Bouchard 557 Piso 7º

C1106ABG – Cdad. Autónoma de Buenos Aires – Argentina

Agente de Registro y Transferencia

Caja de Valores S.A.
Tel +(54 11) 4317 8900
25 de Mayo 362

C1002ABH – Cdad. Autónoma de Buenos Aires – Argentina

Agente Depositario de ADS's

The Bank of New York Mellon
Tel. 1 888 BNY ADRS (269-2377)
Tel. 1 610 312 5315
P.O. Box 11258
Church Street Station

New York. NY 10286 1258 – Estados Unidos de Norteamérica



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