



Anuncio de Resultados

IIT PF 2019



CRESUD lo invita a participar de su conferencia telefónica correspondiente al segundo trimestre del Período Fiscal 2019

**Miércoles, 06 de marzo de 2019 a las 16:00 hs
(Buenos Aires)**

La conferencia será dirigida por:

Alejandro Elsztain, CEO

Carlos Blousson, Gerente General de Argentina y Bolivia

Matías Gaivironsky, CFO

Números de Teléfono para Participar:

1-412-317-6377 (Internacional) o

1-844-686-3840 (Toll Free USA)

ID#CRESUD

Asimismo, puede acceder a través del siguiente webcast:

<http://webcastlite.mziq.com/cover.html?webcastId=a064f01a-60e2-4c99-a0cc-3868a9fd0181>

Preferiblemente 10 minutos antes del comienzo de la conferencia.

La conferencia será hablada en inglés.

REPETICIÓN

Disponible hasta el 15 de marzo de 2019

1-877-344-7529

1-412-317-0088

Access Code: 10128274

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>

Hechos destacados del IIT PF19

- A partir de este trimestre, la Compañía publica sus estados financieros ajustados por inflación de acuerdo con la norma NIC 29 y las regulaciones locales que establecen que las compañías que utilizan el peso argentino como su moneda funcional deben emitir sus estados financieros ajustados por inflación desde el 31 de diciembre de 2018. Es decir, que todos los activos y pasivos no monetarios y el Patrimonio Neto, así como todas las cifras comparativas de trimestres o ejercicios anteriores han sido ajustados a moneda constante del 31 de diciembre de 2018.
- El Resultado neto arrojó una pérdida de ARS 5.620 millones en el primer semestre del ejercicio 2019 comparado con una ganancia de ARS 11.476 millones en igual período de 2018 producto principalmente, de menores resultados por cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión de IRSA en su Centro de Operaciones Argentina.
- El EBITDA ajustado del período de 6 meses del ejercicio 2019 creció un 29,3% comparado con igual período de 2018 alcanzando los ARS 9.973 millones, de los cuales ARS 1.672 millones provienen del negocio agropecuario que registró mayores resultados productivos del segmento granos y mayores resultados por ventas de campos y ARS 8.300 millones provienen del negocio de propiedades urbanas e inversiones (IRSA), cuyo segmento de renta en Argentina se incrementó un 6,2% en el período comparado.
- Se proyecta una campaña 2019 con muy buenas condiciones climáticas en la región. Esperamos sembrar aproximadamente 258.000 ha y desarrollar 8.500 ha en la región.
- En materia de venta de campos, nuestra subsidiaria Brasilagro ha concretado en el periodo de 6 meses del ejercicio 2019 ventas parciales de sus campos Jatobá (Jaborandi - Bahía) y Alto Taquari (Mato-Grosso) por un monto total de BRL 185,8 millones.
- Con fecha 29 de octubre, nuestra Asamblea de Accionistas ha aprobado una distribución entre sus accionistas de 20.656.215 acciones propias en cartera, representativas del 4,1% del capital social.

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

Estados Financieros ajustados por inflación

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

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

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (B.O. 28/12/2018), al Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance, y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los factores de conversión relevantes

- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados, en Otros ingresos (gastos) financieros, netos, en el rubro "Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda".

- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

En la aplicación inicial del ajuste por inflación, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

- El capital fue reexpresado desde la fecha de suscripción o desde la fecha del último ajuste por inflación contable, lo que haya sucedido después. El monto resultante fue incorporado en la cuenta "Ajuste de capital"

- Los otros resultados integrales fueron reexpresados desde cada fecha de imputación contable

- Las otras reservas de resultados no fueron reexpresadas en la aplicación inicial, es decir al 30 de junio de 2016.

Resultados Consolidados

(en ARS millones)	6M 19	6M 18	Var a/a
Ingresos	33.103	28.238	17,2%
Costos	-20.739	-17.275	20,1%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de la cosecha	461	172	168,0%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	34	81	-58,0%
Ganancia bruta	12.859	11.216	14,6%
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	-5.519	10.336	-153,4%
Resultado por venta de campos	53	-	-
Gastos generales y de administración	-3.590	-3.105	15,6%
Gastos de comercialización	-3.915	-3.785	3,4%
Otros resultados operativos, netos	521	1.106	-52,9%
Honorarios por gerenciamiento	-	-785	-100,0%
Ganancia operativa	409	14.983	-97,3%
Depreciaciones y Amortizaciones	3.215	3.066	4,9%
EBITDA (no auditado)	3.624	18.049	-79,9%
EBITDA AJUSTADO (no auditado)	9.973	7.713	29,3%
Resultado por participación en negocios conjuntos y asociadas	-717	78	-1.019,2%
Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias	-308	15.061	-102,0%
Resultados Financieros, Netos	-7.950	-8.205	-3,1%
Resultado antes de impuestos a las ganancias	-8.258	6.856	-220,4%
Impuesto a las ganancias	1.921	3.327	-42,3%
Resultado del período de operaciones continuadas	-6.337	10.183	-162,2%
Resultado de operaciones discontinuadas después de impuestos	717	1.291	-44,5%
Resultado del período	-5.620	11.474	-149,0%
Atribuible a:			
Accionistas de la sociedad controlante	-3.925	5.354	-173,3%
Interés no controlante	-1.695	6.120	-127,7%

Los ingresos consolidados se incrementaron un 17,2 % en el primer semestre de 2019 comparado con igual período de 2018 en tanto el EBITDA ajustado alcanzó los ARS 9.973 millones, un 29,3% superior al de igual período de 2018 explicado principalmente por el Negocio Agropecuario que registró mayores resultados productivos provenientes del segmento granos y mayores resultados por venta de campos concretadas por nuestra subsidiaria Brasilagro.

El resultado neto arrojó una pérdida de ARS 5.620 millones para el primer semestre del ejercicio 2019 comparado con igual período del ejercicio 2018 producto principalmente, de una pérdida por cambios en el valor razonable de nuestras propiedades de inversión en el Centro de Operaciones de Argentina provenientes de su subsidiaria IRSA.

Descripción de las operaciones por segmento

	6M 2019					Variación 6M 19 vs. 6M 18
	Negocio	Negocio propiedades urbanas e inversiones			Total	
		Agropecuario	Argentina	Israel		
Ingresos	5.437	4.624	22.149	26.773	32.210	19,1%
Costos	-4.544	-804	-14.305	-15.109	-19.653	22,9%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	343	-	-	-	343	138,2%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	34	-	-	-	34	-
Ganancia bruta	1.270	3.820	7.844	11.664	12.934	14,7%
Resultado por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	-22	-6.278	780	-5.498	-5.520	-153,2%
Resultado por venta de campos	53	-	-	-	53	-
Gastos generales y de administración	-401	-854	-2.352	-3.206	-3.607	15,2%
Gastos de comercialización	-443	-326	-3.149	-3.475	-3.918	3,3%
Otros resultados operativos, netos	172	-269	511	242	414	-61,8%
Ganancia operativa	629	-3.907	3.634	-273	356	-97,7%
Resultado por participación en asociadas	-13	-258	-321	-579	-592	1215,6%
Ganancia del segmento	616	-4.165	3.313	-852	-236	-101,5%

	6M 2018				
	Negocio	Negocio propiedades urbanas e inversiones			Total
		Agropecuario	Argentina	Israel	
Ingresos	4.602	4.135	18.312	22.447	27.049
Costos	-3.914	-854	-11.229	-12.083	-15.997
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	144	-	-	-	144
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	81	-	-	-	81
Ganancia bruta	913	3.281	7.083	10.364	11.277
Resultado por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	262	8.373	1.747	10.120	10.382
Resultado por venta de campos	-	-	-	-	-
Gastos generales y de administración	-366	-629	-2.137	-2.766	-3.132
Gastos de comercialización	-503	-305	-2.985	-3.290	-3.793
Otros resultados operativos, netos	24	-67	1.127	1.060	1.084
Ganancia operativa	330	10.653	4.835	15.488	15.818
Resultado por participación en asociadas	-11	333	-367	-34	-45
Ganancia del segmento	319	10.986	4.468	15.454	15.773

Negocio Agropecuario

Resumen del Período

La campaña 2019 se está desarrollando, en Argentina, como una campaña “Niño” moderado. Dada las mejores condiciones productivas y el tipo de cambio más competitivo, planeamos incrementar la superficie sembrada a 258.700 hectáreas, principalmente en campos alquilados en la región.

En materia de venta de campos, nuestra subsidiaria Brasilagro ha concretado en el segundo trimestre del ejercicio 2019 la venta de una fracción de 103 hectáreas del campo “Alto Taquarí”, ubicado en el Estado de Mato Grosso, por BRL 8,0 millones (BRL/ha 77.670). Cabe destacar que durante el primer trimestre del ejercicio 2019 se concretó la venta de una fracción de 9.784 hectáreas de su campo “Jatobá” ubicado en Jaborandi, Estado de Bahía, Brasil por un monto de BRL 177,8 millones (BRL/ha 18.172).

Nuestro Portfolio

Nuestro portfolio bajo manejo está compuesto por 734.334 hectáreas, de las cuales 289.485 ha son productivas y 444.849 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 principalmente focalizada en el desarrollo de tierras.

Breakdown de Hectáreas:

Propias y en Concesión (*) (**) (***)

	Productivas		Reserva		Totales
	Agrícolas	Ganaderas	En desarrollo	En Reserva	
Argentina	59.699	150.328	2.060	324.101	536.188
Brasil	43.439	14.912	4.442	65.988	128.781
Bolivia	8.858	-	-	1.017	9.875
Paraguay	9.390	2.859	1.977	45.264	59.490
Total	121.386	168.099	8.479	436.370	734.334

(*) 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

Los campos propios que conforman nuestro portafolio en Argentina, categorizados como Propiedad, Planta y Equipo, se encuentran valuados a su costo histórico y han sido ajustados por inflación al 31 de diciembre de 2018, ascendiendo su valor a ARS 3.254 millones, lo que representa un incremento del 323%.

Alquiladas (*)

	Agrícolas	Ganaderas	Otros	Totales
Argentina	68.300	14.585	2.201	85.086
Brasil	51.111	-	700	51.811
Bolivia	1.020	-	-	1.020
Total	120.431	14.585	2.901	137.917

(*) 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.

En el período de 6 meses del ejercicio 2019 Brasilagro concretó dos ventas parciales de campos. En el primer trimestre vendió una fracción de 9.784 hectáreas del campo "Jatobá" ubicado en Jaborandi, Estado de Bahía, por un monto de BRL 177,8 millones (BRL/ha 18.172). El campo estaba valuado en los libros en BRL 18,0 millones y la tasa interna de retorno en dólares alcanzada fue del 7,05%. En el segundo trimestre del ejercicio, concretó la venta de una fracción de 103 hectáreas del campo "Alto Taquari" ubicado en el estado de Mato Grosso por BRL 8,0 millones (BRL/ha 77.670). El campo estaba valuado en los libros en BRL 1,2 millones y la tasa interna de retorno en dólares alcanzada fue del 17,2%.

En relación a la fracción de Jatobá vendida en IQ19, el establecimiento había sido incorporado en IT18 como propiedad de inversión dado que fue alquilado a terceros. La venta efectuada del establecimiento no tuvo impacto en resultados dado que ya se había reconocido a valor razonable. El EBITDA ajustado, que excluye los cambios en el valor razonable

de las propiedades de inversión y adiciona el valor razonable realizado de la venta, reflejó ese resultado y alcanzó durante el período de 6 meses de 2019, los ARS 930 millones.

en ARS millones	6M 19	6M 18	Var a/a
Ingresos	-	-	-
Costos	-10	-13	-23,1%
Pérdida bruta	-10	-13	-23,1%
Resultado neto por cambios valor razonable de propiedades de inversión	-22	262	-
Resultado por venta de campos	53	-	-
Gastos generales y de administración	-1	-1	0,0%
Gastos de comercialización	-1	-	-
Ganancia operativa	19	248	-92,3%
Ganancia del segmento	19	248	-92,3%
EBITDA	25	252	-90,1%
EBITDA Ajustado	930	-8	-

Superficie en Desarrollo (ha)	Proyectadas 2018/2019	Desarrolladas 2017/2018
Argentina	2.060	2.486
Brasil	4.442	6.190
Paraguay	1.977	2.008
Total	8.479	10.684

Durante esta campaña esperamos transformar 8.479 hectáreas en la región: 2.060 hectáreas en Argentina, 1.977 hectáreas en Paraguay y 4.442 hectáreas en Brasil.

II) Producción Agropecuaria

El resultado del segmento Producción Agropecuaria se incrementó ARS 249 millones pasando de ARS 219 millones de ganancia durante el primer semestre del período fiscal 2018 a ARS 468 millones de ganancia durante el mismo período de 2019.

en ARS millones	6M 19	6M 18	Var a/a
Ingresos	3.042	2.750	10,6%
Costos	-2.642	-2.163	22,2%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	359	144	149,3%
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	34	81	-58,0%
Ganancia bruta	793	812	-2,5%
Gastos generales y de administración	-248	-224	10,3%
Gastos de comercialización	-242	-389	-37,8%
Otros resultados operativos, netos	166	19	773,7%
Ganancia operativa	469	218	115,1%
Resultado por participación en asociadas	-1	1	-
Ganancia del segmento	468	219	113,7%
EBITDA	643	401	60,3%
EBITDA Ajustado	643	401	60,3%

II.a) Granos y Caña de Azúcar

Granos

en ARS millones	6M 19	6M 18	Var a/a
Ingresos	1.646	1.417	16,2%
Costos	-1.501	-1.041	44,2%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	299	-11	-
Cambios en el valor razonable de los productos agrícolas tras la cosecha	34	81	-58,0%
Ganancia bruta	478	446	7,2%
Gastos generales y de administración	-126	-121	4,1%
Gastos de comercialización	-205	-341	-39,9%
Otros resultados operativos, netos	170	28	507,1%
Ganancia operativa	317	12	2.541,7%
Resultado por participación en asociadas	-1	1	-
Ganancia de la actividad	316	13	2.330,8%

Caña de Azúcar

en ARS millones	6M 19	6M 18	Var a/a
Ingresos	1.065	914	16,5%
Costos	-883	-796	10,9%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	218	317	-31,2%
Ganancia / (Pérdida) bruta	400	435	-8,0%
Gastos generales y de administración	-73	-60	21,7%
Gastos de comercialización	-10	-7	42,9%
Otros resultados operativos, netos	-2	-5	-60,0%
Ganancia operativa	315	363	-13,2%
Ganancia de la actividad	315	363	-13,2%

Operación

Volumen de Producción ⁽¹⁾	6M19	6M18	6M17	6M16	6M15
Maíz	108.173	257.650	227.042	174.105	222.456
Soja	13.178	11.088	4.649	12.064	18.464
Trigo	31.074	31.193	29.360	14.798	15.650
Sorgo	1.049	606	732	448	1.335
Girasol	951	2.181	55	-	785
Otros	1.947	1.171	2.150	5.284	2.716
Total de Granos (ton)	156.372	303.889	263.988	206.699	261.406
Caña de Azúcar (ton)	1.431.109	911.759	554.260	877.396	673.575

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

Volumen de	6M19			6M18			6M17			6M16			6M15		
	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⁾															
Maíz	113,0	-	113,0	206,0	6,0	212,0	196,1	-	196,1	93,7	37,9	131,6	219,8	-	219,8
Soja	53,0	42,6	95,6	69,8	5,8	75,6	53,1	-	53,1	86,9	8,5	95,4	76,4	14,2	90,6
Trigo	13,4	-	13,4	23,4	-	23,4	1,2	1,0	2,2	6,2	28,9	35,1	3,3	-	3,3
Sorgo	0,2	-	0,2	-	-	-	0,7	-	0,7	0,3	-	0,3	0,6	-	0,6
Girasol	2,1	-	2,1	0,5	-	0,5	0,6	-	0,6	4,7	-	4,7	1,8	-	1,8
Otros	0,2	-	0,2	0,8	-	0,8	2,1	-	2,1	2,7	-	2,7	0,7	-	0,7
Total de Granos (miles ton)	181,9	42,6	224,5	300,5	11,8	312,3	253,8	1,0	254,8	194,5	75,3	269,8	302,6	14,2	316,8
Caña de Azúcar (miles ton)	1.414,6	-	1.414,6	1.234,8	-	1.234,8	554,1	-	554,1	827,3	-	827,3	680,4	-	680,4

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 Granos se incrementó ARS 303 millones, pasando de ARS 13 millones de ganancia durante el primer semestre de 2018 a ARS 316 millones de ganancia durante el mismo período de 2019, principalmente como consecuencia de:

- Una variación positiva en el resultado por producción de ARS 309,6 millones originado principalmente por la producción esperada de soja precoz en Brasil (BRL 16,4 millones), una mejora en los precios en dólares de trigo, potenciado por el incremento del tipo de cambio y mayores rindes en Argentina, así como una importante mejora en los rindes de soja de invierno en Bolivia
- Una variación positiva del resultado de derivados de commodities, neto de resultado por ventas de ARS 45.8 millones proveniente principalmente de mayor volumen comercializado de soja en Brasil junto con una mejora en los precios, así como una ganancia por mayores volúmenes operados de derivados de soja y maíz en Argentina junto con el efecto de la variación del tipo de cambio.
- Los efectos anteriores se vieron compensados con una variación negativa en el resultado por tenencia de ARS 52,0 millones principalmente por la baja en los precios de soja y maní en Argentina respecto de los precios del inicio del presente ejercicio, mientras que en el ejercicio pasado la tendencia era alcista.

El resultado de la actividad Caña de Azúcar disminuyó en ARS 48 millones, pasando de una ganancia de ARS 363 millones en el primer semestre del ejercicio 2018 a una ganancia de ARS 315 millones en primer semestre de 2019. Esto se debe principalmente a menores resultados por producción provenientes de Brasil como consecuencia de un incremento en los costos productivos por labores culturales y de riego en el campo "São José", así como mayores costos de corte, acarreo y transporte como consecuencia del incremento en los combustibles en dicho país, y un incremento de los gastos de administración alocados a la actividad, compensado por una ganancia en el resultado por venta generada por mayores precios debido a una mejora en la calidad de la caña producida.

Superficie en explotación (has) ⁽¹⁾	Al 31/12/18	Al 31/12/17	var a/a
Campos propios	97.658	111.316	-12,3%
Campos alquilados	139.159	66.089	110,6%
Campos en concesión	21.801	23.636	-7,8%
Campos propios arrendados a terceros	14.325	9.533	50,3%
Superficie Total en Producción	272.943	210.574	29,6%

(1) Incluye AgroUranga, Brasil y Paraguay.

La superficie en explotación para la actividad de granos aumentó un 29,6% con respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente al aumento de superficie en campos alquilados y de campos propios arrendados a terceros.

II.b) Producción Ganadera

Volumen de Producción ⁽¹⁾	6M19	6M18	6M17	6M16	6M15
Rodeo (ton)	5.467	4.731	4.448	3.717	4.124
Tambo (ton)	-	186	258	311	227
Hacienda Carne (ton)	5.467	4.917	4.706	4.028	4.351
Leche (miles lts)	-	3.891	7.971	9.082	9.129

(1) Incluye Carnes Pampeanas

Volumen de Ventas ⁽¹⁾	6M19			6M18			6M17			6M16			6M15		
	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	4,9	-	4,9	5,5	-	5,5	4,3	-	4,3	5,7	-	5,7	6,2	-	6,2
Tambo	-	-	-	1,3	-	1,3	0,7	-	0,7	0,3	-	0,3	0,3	-	0,3
Hacienda Carne (miles ton)	4,9	-	4,9	6,8	-	6,8	5,0	-	5,0	6,0	-	6,0	6,5	-	6,5
Leche (en millones lts)	-	-	-	3,9	-	3,9	7,6	-	7,6	8,7	-	8,7	8,8	-	8,8

M.L: Mercado Local

M.E: Mercado Extranjero

(1) Incluye Carnes Pampeanas

Hacienda

en ARS millones	6M 19	6M 18	Var a/a
Ingresos	256	402	-36,3%
Costos	-221	-322	-31,4%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor de los activos biológicos y productos agrícolas	-158	-162	-2,5%
Ganancia bruta	-123	-77	59,7%
Gastos generales y de administración	-27	-33	-18,2%
Gastos de comercialización	-23	-40	-42,5%
Otros resultados operativos, netos	-1	-3	-66,7%
Ganancia / (Pérdida) operativa	-174	-159	9,4%
Ganancia / (Pérdida) de la actividad	-174	-159	9,4%

Superficie en explotación - Ganadera (has) ⁽¹⁾	AI 31/12/18	AI 31/12/17	var a/a
Campos propios	79.071	86.297	-8,4%
Campos alquilados	14.135	12.635	11,9%
Campos en concesión	2.703	1.404	92,5%
Campos propios arrendados a terceros	1.775	70	2.435,7%
Superficie Total en Producción de Carne	97.684	100.406	-2,7%

(1) Incluye AgroUranga, Brasil y Paraguay.

Stock de Hacienda	AI 31/12/18	AI 31/12/17	var a/a
Hacienda de Cría	88.755	83.630	6,1%
Hacienda de Invernada	18.502	9.949	86,0%
Hacienda de Tambo	-	762	-100%
Hacienda Ovina	10.402	10.842	-4,1%
Total Hacienda (cabezas)	117.659	105.183	11,9%

El resultado de la actividad Hacienda disminuyó en ARS 15 millones, pasando de una pérdida de ARS 159 millones en el primer semestre del ejercicio 2018 a una pérdida de ARS 174 millones en el mismo período de 2019, producto de una variación negativa en el resultado por venta de Argentina, debido a una mayor cantidad de cabezas de hacienda vacuna comercializada en el ejercicio pasado, compensado por una reducción en los gastos de administración de Argentina alocados a la actividad.

II.c) Alquileres y Servicios Agropecuarios

en ARS millones	6M 19	6M 18	Var a/a
Ingresos	75	17	341,2%
Costos	-38	-4	850,0%
Ganancia bruta	37	13	184,6%
Gastos generales y de administración	-21	-9	133,3%
Gastos de comercialización	-4	-1	300,0%
Pérdida operativa	-1	-1	-
Ganancia de la actividad	11	2	450,0%

El resultado de la actividad se incrementó en ARS 9 millones, pasando de una ganancia de ARS 2 millones en el primer semestre del PF 2018 a una ganancia de ARS 11 millones en el mismo período de 2019 principalmente por el incremento en las hectáreas arrendadas a terceros junto con un aumento en los precios por los contratos pactados en sacas de soja, junto con el cobro de un monto adicional por productividad sobre rindes extraordinarios, parcialmente compensados por un incremento en los gastos generales y de administración alocados a la actividad

III) Otros Segmentos

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

El resultado del segmento aumentó en ARS 281 millones, pasando de una pérdida de ARS 83 millones para el primer semestre de 2018 a una ganancia de ARS 198 millones para el mismo período de 2019. Ello se debe a una ganancia de ARS 260,8 millones proveniente de FyO debido a mayores volúmenes operados de granos e insumos y el efecto de la devaluación y a una menor pérdida registrada en la planta frigorífica producto del impacto positivo de la depreciación cambiaria en Argentina en sus ventas en general, principalmente en el mercado externo por el ingreso en nuevos mercados como Rusia y ganancias por reintegros de exportación.

en ARS millones	6M 19	6M 18	Var a/a
Ingresos	2.395	1.852	29,3%
Costos	-1.892	-1.738	8,9%
Reconocimiento Inicial y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de la cosecha	-16	-	-
Ganancia bruta	487	114	326,3%
Gastos generales y de administración	-81	-76	7,9%
Gastos de comercialización	-200	-114	76,3%
Otros resultados operativos, netos	6	5	20,0%
Ganancia operativa	212	-71	-
Resultado por participación en asociadas	-12	-12	-8,3%
Ganancia del segmento	200	-83	-
EBITDA	224	-58	-
EBITDA Ajustado	224	-58	-

IV) Segmento Corporativo

El resultado negativo del segmento aumentó en ARS 5 millones, pasando de una pérdida de ARS 65 millones en el primer semestre de 2018 a una pérdida de ARS 70 millones en el mismo período del ejercicio 2019.

en ARS millones	6M 19	6M 18	Var a/a
Gastos generales y de administración	-71	-65	9,2%
Pérdida operativa	-71	-65	9,2%
Pérdida del segmento	-71	-65	9,2%
EBITDA	-70	-65	-8,3%
EBITDA Ajustado	-70	-65	-8,3%

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 2018 nuestra participación, directa e indirecta, en la misma alcanzaba el 63,74% sobre el capital social.

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

Resultados Consolidados – Información por segmento

en ARS Millones	6M 19	6M 18	Var a/a
Ingresos	26.773	22.447	19,3%
Resultado Operativo	-273	15.488	-101,8%
EBITDA	2.791	18.110	-84,6%
EBITDA ajustado	8.571	9.575	-10,5%
Resultado del Segmento	-852	15.454	-105,5%

Los ingresos consolidados por ventas, alquileres y servicios se incrementaron un 19,3% en el primer semestre del ejercicio 2019 comparado con el mismo período de 2018. En tanto el EBITDA ajustado, que excluye el efecto del resultado por cambios en el valor razonable no realizado de propiedades de inversión, alcanzó los ARS 8.571 millones, un 10,5% inferior al de igual período del PF 2018.

Centro de Operaciones Argentina

en ARS Millones	6M 19	6M 18	Var a/a
Ingresos	4.624	4.135	11,8%
Resultado Operativo	-3.907	10.653	-136,7%
EBITDA	-3.764	10.676	-135,3%
EBITDA ajustado	2.470	2.230	10,8%

Centro de Operaciones Israel

in ARS Millones	6M 19	6M 18	Var a/a
Ingresos	22.149	18.312	21,0%
Resultado Operativo	3.634	4.835	-24,8%
EBITDA	6.555	7.434	-11,8%
EBITDA ajustado	6.101	5.776	5,6%

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	0,0	Variable	< 30 días
Cresud 2019 Clase XVIII ⁽¹⁾	USD	32,6	4,00%	12-sep-19
Cresud 2019 Clase XXII ⁽¹⁾	USD	21,7	4,00%	1-ago-19
Cresud 2020 Clase XXIV	USD	73,6	9,00%	16-nov-20
Cresud 2023 Clase XXIII ⁽¹⁾	USD	113,2	6,50%	16-feb-23
Otras deudas	USD	172,5		
Deuda Total CRESUD ⁽³⁾		413,4		
Caja y equivalentes ⁽³⁾		17,9		
Deuda Total Neta		395,5		
Deuda Total Brasil		15,7		

(1) Neto de recompras

(2) Valor nominal del capital expresado en USD (millones) a tipo de cambio 37,70 ARS/USD, 6,96 BOB/USD y 3,88 BRL/USD, sin considerar intereses devengados ni eliminaciones de saldos con subsidiarias

(3) No incluye Carnes Pampeanas ni FyO

Negocio Urbano e Inversiones

Centro de Operaciones Argentina

La siguiente tabla describe nuestra deuda total al 31 de diciembre de 2018:

Tipo de Deuda	Moneda	Monto ⁽¹⁾	Tasa	Vencimiento
Descubiertos Bancarios	ARS	0,0	Variable	< 360 días
IRSA 2020 Clase II	USD	71,4	11,50%	jul-20
ON Clase VII	ARS	10,2	Badlar + 299	sep-19
ON Clase VIII ⁽²⁾	USD	183,5	7,00%	sep-19
Otra deuda	USD	38,2	-	feb-22
Deuda Total IRSA		303,4		
Efectivo&Eq+Inversiones IRSA ⁽³⁾	USD	9,2		
Deuda Neta IRSA	USD	294,2		
Descubiertos Bancarios	ARS	3,0	-	< 360 d
Préstamo PAMSA	USD	35,0	Fija	feb-23
ON IRCP Clase IV	USD	139,0	5,0%	sep-20
ON IRSA CP Clase II	USD	360,0	8,75%	mar-23
Deuda Total de IRSA CP		537,0		
Efectivo & Equivalentes más Inversiones ⁽³⁾		202,4		
Deuda Neta IRSA CP		334,6		

(1) Valor nominal del capital expresado en USD (millones) a tipo de cambio 37,70 ARS/USD, sin considerar intereses devengados ni eliminaciones de saldos con subsidiarias.

(2) Neto de recompras.

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

(4) Efectivo & Equivalentes más Inversiones IRSA CP incluye Efectivo & Equivalentes IRSA CP.

Centro de Operaciones Israel

Deuda financiera Neta (USD millones)

Deuda ⁽¹⁾	Total	Neta
Deuda IDBD	598	551
Deuda DIC	687	462

(1) Valor nominal del capital expresado en USD (millones) a tipo de cambio 3,7458 ILS/USD, sin considerar intereses devengados ni eliminaciones de saldos con subsidiarias

Estructura patrimonial consolidada resumida comparativa

En millones de Ps.	Dic-18	Jun-18
Activo corriente	138.290	130.667
Activo no corriente	317.383	326.281
Total del activo	455.673	456.948
Pasivo corriente	80.221	72.885
Pasivo no Corriente	280.055	282.900
Total del pasivo	360.276	355.785
Total capital y reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad controlante	26.602	30.525
Participaciones de terceros (o participación minoritaria)	68.795	70.638
Patrimonio neto	95.397	101.163
Total del pasivo más participaciones de terceros (o participación minoritaria) más Patrimonio neto	455.673	456.948

Estructura de resultados consolidada resumida comparativa

En millones de Ps.	Dic-18	Dic-17
Ganancia bruta	12.859	11.216
Ganancia Operativa	409	14.983
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	-717	78
Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias	-308	15.061
Resultados financieros netos	-7.950	-8.205
Ganancia antes de impuesto a las ganancias	-8.258	6.856
Impuesto a las Ganancias	1.921	3.327
Resultado del período de operaciones continuadas	-6.337	10.183
Resultado de operaciones discontinuadas después de impuestos	717	1.291
Ganancia/ (Perdida) del ejercicio	-5.620	11.474
Accionistas de la sociedad controlante	-3.925	5.354
Interes no controlante	-1.695	6.120

Estructura de flujo de efectivo consolidada resumida comparativa

En millones de Ps.	Dic-18	Dic-17
Fondos generados por las actividades operativas	5.260	10.446
Fondos generados por / (aplicados a) las actividades de inversión	-191	-13.926
Fondos generados por las actividades de financiación	2.596	11.745
Total de fondos generados durante el período	7.665	8.265

Indicadores

En millones de Ps.	Dic-18	Jun-18
Liquidez ⁽¹⁾	1,724	1,793
Solvencia ⁽²⁾	0,265	0,284
Inmovilización del capital ⁽³⁾	0,697	0,714

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

Hechos Relevantes del trimestre y posteriores

Octubre 2018: Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas

Con fecha 29 de octubre de 2018, 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 20.656.215 acciones propias en cartera, representativas del 4,1% del capital social (0,04294551131 acciones/ acción ordinaria y 0,4294551131 acciones/ADR) que será efectivizada el 12 de noviembre de 2018.
- Remuneraciones al Directorio y la Comisión Fiscalizadora por el ejercicio fiscal 2018 cerrado el 30 de junio de 2018.
- Renovación de Directores titulares y suplentes por vencimiento de mandato y designación de nuevo director suplente.

Noviembre 2018: Emisión de Obligaciones Negociables

Con fecha 8 de noviembre, hemos emitido Obligaciones Negociables en el mercado local por la suma de USD 73,6 millones a una tasa de interés fija del 9% anual con vencimiento en 2020. Los fondos fueron destinados a refinanciar deuda de corto plazo.

Diciembre 2018: Nuevo Plan de recompra de acciones propias

Con fecha 6 de diciembre de 2018 el Directorio de Cresud aprobó los siguientes términos y condiciones para la adquisición de acciones propias emitidas por la Sociedad, en los términos del art. 64 de la Ley 26.831 y las normas de la CNV:

- (i) Monto máximo a invertir: Hasta ARS 300 millones.
- (i) Cantidad máxima de acciones objeto de la adquisición: hasta el 10% del capital social de la Sociedad, en la forma de Acciones o de American Depositary Shares (“ADS”)
- (ii) Limite diario para las operaciones en el mercado: hasta el 25% del volumen promedio de transacción diaria que hayan experimentado las acciones de la Sociedad, conjuntamente en los mercados que cotiza, durante los 90 días hábiles anteriores.
- (iii) Precio a pagar por las acciones: hasta un máximo USD 15,50 por ADS y para las acciones ordinarias, un valor máximo en pesos equivalente al precio máximo por ADS dividido por diez al tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina vigente en cada compra.
- (iv) Plazo en el que las adquisiciones se llevarán a cabo: hasta 90 días a partir del día siguiente a la publicación en el Boletín Diario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.
- (v) Origen de los Fondos: Las adquisiciones se realizarán con ganancias realizadas y líquidas pendientes de distribución de la Compañía.

Durante el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018, la Sociedad adquirió 249.215 acciones ordinarias (V.N. ARS 1 por acción) por un total de ARS 11 millones y 240.487 ADS (representativos de 2.404.870 acciones ordinarias) por un total de USD 2,8 millones (equivalentes a ARS 107 millones).

Reconciliación de EBITDA

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

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

Para el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre (en ARS millones)		
	2018	2017
Resultado del período	-5.620	11.474
Resultado de operaciones discontinuadas	-717	-1.291
Impuesto a las ganancias	-1.921	-3.327
Resultados financieros, netos	7.950	8.205
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	717	-78
Depreciaciones y amortizaciones	3.215	3.066
EBITDA (no auditado)	3.624	18.049
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión no realizado	6.349	-10.336
EBITDA Ajustado (no auditado)	9.973	7.713

Perspectivas para el ejercicio

La campaña 2019 se está desarrollando en Argentina bajo las características climáticas del fenómeno niño neutral, con nivel de precipitaciones por encima de la media. Se espera un incremento en la producción agrícola del país mayor al 30%, impulsada principalmente por Soja y Maíz. Respecto a los mercados, en el caso de las oleaginosas, la tónica de los precios va a estar influenciadas por el desarrollo del conflicto comercial entre China y EEUU. En caso de continuar esta disputa, veríamos precios más bajos en EEUU y más firmes en Sudamérica por la orientación de demanda de China hacia este origen, mientras que, en caso de solucionarse, veríamos una reacción positiva de las cotizaciones de Chicago en desmedro de las primas FOB de Sudamérica. Para los cereales, la merma de producción de los países de Europa y Europa oriental dan sustento a las cotizaciones, brindando buenas perspectivas para los precios de los mismos.

Dado el nuevo escenario agropecuario, con tipos de cambio más competitivos en Argentina y Brasil, Cresud proyecta sembrar más de 258.000 hectáreas en el consolidado regional y producir más de 800.000 toneladas, récord histórico. Asimismo, la Compañía está complementando fuertemente su actividad en campos propios con campos alquilados a terceros en Argentina, Brasil y Bolivia.

En relación a la actividad ganadera, nos focalizaremos en mejorar la productividad minimizando el impacto del aumento de los costos por la coyuntura económica, trabajando eficientemente para alcanzar los mayores márgenes operativos posibles. Seguiremos concentrando nuestra producción en campos propios, principalmente en el Noroeste del país y esperando siga apreciándose el precio de la hacienda.

En materia de transformación y venta de campos, 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.

En relación a nuestro segmento de propiedades urbanas e inversiones, la diversificación en activos de real estate en Argentina y en el exterior, incluyendo Estados Unidos e Israel, de nuestra subsidiaria IRSA nos protege de la volatilidad cambiaria argentina de los últimos meses. Confiamos en el valor de nuestra inversión en IRSA y esperamos buenos resultados para el ejercicio 2019.

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.

Alejandro G. Elsztain
Vicepresidente II en ejercicio de
la presidencia

Estados de Situación Financiera Intermedios Condensados Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 30 de junio de 2018

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

	31.12.18	30.06.18
ACTIVO		
Activo no corriente		
Propiedades de inversión	206.275	208.494
Propiedades, planta y equipo	31.449	29.853
Propiedades para la venta	4.494	8.487
Activos intangibles	15.614	16.050
Activos biológicos	1.056	1.154
Otros activos	50	241
Inversión en asociadas y negocios conjuntos	28.584	33.361
Activos por impuesto diferido	1.437	1.498
Créditos por impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	467	577
Activos restringidos	4.005	2.776
Créditos por ventas y otros créditos	12.920	11.637
Inversiones en activos financieros	2.100	2.187
Activos financieros disponibles para la venta	8.927	9.928
Instrumentos financieros derivados	5	38
Total del activo no corriente	317.383	326.281
Activo corriente		
Propiedades para la venta	2.871	4.175
Activos biológicos	2.632	1.164
Inventarios	2.606	3.009
Activos restringidos	3.969	5.415
Créditos por impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	406	510
Grupos de activos destinados para la venta	7.800	6.618
Créditos por ventas y otros créditos	22.389	21.941
Inversiones en activos financieros	33.476	32.676
Activos financieros disponibles para la venta	7.206	5.693
Instrumentos financieros derivados	206	198
Efectivo y equivalentes de efectivo	54.729	49.268
Total del activo corriente	138.290	130.667
TOTAL DEL ACTIVO	455.673	456.948
PATRIMONIO NETO		
Atribuible a los accionistas de la sociedad controlante (según estado correspondiente)	26.602	30.525
Interés no controlante	68.795	70.638
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO	95.397	101.163
PASIVO		
Pasivo no corriente		
Préstamos	239.632	238.963
Pasivos por impuesto diferido	32.411	34.378
Deudas comerciales y otras deudas	2.345	4.724
Provisiones	5.065	4.547
Beneficios a empleados	131	140
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta a pagar	1	-
Instrumentos financieros derivados	367	51
Remuneraciones y cargas sociales	103	97
Total del pasivo no corriente	280.055	282.900
Pasivo corriente		
Deudas comerciales y otras deudas	18.786	22.964
Préstamos	52.596	40.897
Provisiones	1.354	1.350
Grupo de pasivos destinados para la venta	4.589	4.134
Remuneraciones y cargas sociales	1.983	2.382
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta a pagar	606	758
Instrumentos financieros derivados	307	400
Total del pasivo corriente	80.221	72.885
TOTAL DEL PASIVO	360.276	355.785
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	455.673	456.948

Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales Intermedios Condensados Consolidados por los períodos de seis meses finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

	Seis meses	
	31.12.18	31.12.17
Ingresos	33.103	28.238
Costos	(20.739)	(17.275)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	461	172
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas tras la cosecha	34	81
Ganancia bruta	12.859	11.216
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	(5.519)	10.336
Resultado por venta de campos	53	-
Gastos generales y de administración	(3.590)	(3.105)
Gastos de comercialización	(3.915)	(3.785)
Otros resultados operativos, netos	521	1.106
Honorarios por gerenciamiento	-	(785)
Ganancia operativa	409	14.983
Resultado por participación en negocios conjuntos y asociadas	(717)	78
Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias	(308)	15.061
Ingresos financieros	1.252	702
Costos financieros	(10.348)	(9.928)
Otros resultados financieros	1.273	1.042
RECPAM	(127)	(21)
Resultados financieros, netos	(7.950)	(8.205)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(8.258)	6.856
Impuesto a las ganancias	1.921	3.327
Resultado del período de operaciones continuadas	(6.337)	10.183
Resultado de operaciones discontinuadas	717	1.291
Resultado del período	(5.620)	11.474
Otros resultados integrales:		
Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:		
Diferencia de conversión	782	(3.931)
Cambio en el valor razonable de instrumentos de cobertura neta de impuestos a las ganancias	28	-
Conceptos que no pueden ser reclasificados posteriormente resultados, netos de impuestos a las ganancias:		
Revalorización de los activos fijos transferidos a las propiedades de inversión	573	-
Otros resultados integrales subsidiarias	334	-
Pérdida actuarial por planes de beneficios definidos	-	(72)
Otros resultados integrales del período de operaciones continuadas	1.717	(4.003)
Otros resultados integrales del período de operaciones discontinuadas	16	399
Total de otros resultados integrales del período	1.733	(3.604)
Resultado y otros resultados integrales del período	(3.887)	7.870
Resultado integral de operaciones continuadas	(4.620)	6.180
Resultado integral de operaciones discontinuadas	733	1.690
Resultado y otros resultados integrales del período	(3.887)	7.870
Resultado del período atribuible a:		
Accionistas de la sociedad controlante	(3.925)	5.354
Interés no controlante	(1.695)	6.120
Resultado de operaciones continuadas atribuible a:		
Accionistas de la sociedad controlante	(4.393)	4.924
Interés no controlante	(1.944)	5.259
Total resultado integral atribuible a:		
Accionistas de la sociedad controlante	(3.424)	4.676
Interés no controlante	(463)	3.194
Resultado del período atribuible a los accionistas de la sociedad controlante por acción:		
Básico	(8,077)	10,723
Diluido	(8,077)	10,673
Resultado del período de las operaciones continuadas atribuible a los accionistas de la sociedad controlante por acción:		
Básico	(9,040)	9,862
Diluido	(9,040)	9,816

Estados de Flujo de Efectivo Intermedios Condensados Consolidados por los períodos de seis meses finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

	31.12.18	31.12.17
Actividades operativas:		
Efectivo neto generado por actividades operativas continuadas antes del impuesto a las ganancias pagado	5.081	6.479
Impuesto a las ganancias pagado	(499)	(263)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas continuadas	4.582	6.216
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas discontinuadas	678	4.230
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas	5.260	10.446
Actividades de inversión:		
(Aumento) Disminución de participación en asociadas y negocios conjuntos	(216)	-
Aportes de capital en negocios conjuntos y asociadas	182	46
Adquisición, mejoras y anticipos de obra de propiedades de inversión	(2.571)	(1.901)
Pago por adquisición de interés no controlante	(227)	-
Cobros por venta de propiedades de inversión	210	390
Adquisición y mejoras de propiedades, planta y equipo	(1.992)	(1.753)
Anticipos financieros	(21)	(237)
Adquisición de activos intangibles	(1.065)	(543)
Cobros por venta de propiedades, planta y equipo	13	13
Adquisición de subsidiarias, neto de fondos adquiridos	(39)	-
Aumento de depósitos restringidos, netos	(414)	(964)
Dividendos cobrados de asociadas y negocios conjuntos	169	1.398
Cobro por venta de participación en asociadas y negocios conjuntos	4.746	78
Cobro de préstamos otorgados	68	846
Adquisición de inversiones en activos financieros	(18.600)	(22.981)
Cobros por realización de inversiones en activos financieros	19.528	14.432
Dividendos cobrados	43	117
Préstamos otorgados a vinculadas	23	(541)
Préstamos otorgados	-	(141)
Disminución en títulos y valores mobiliarios	-	50
Cobros por ventas de campos	-	10
Anticipo venta campos	-	117
Efectivo incorporado por combinación de negocios, neto del efectivo pagado	-	(1.123)
Cobro por liquidación de asociada	-	104
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión continuadas	(169)	(12.583)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión discontinuadas	(22)	(1.343)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(191)	(13.926)
Actividades de financiación:		
Toma de préstamos y emisión de obligaciones negociables	27.364	23.360
Cancelación de préstamos y capital de obligaciones negociables	(16.229)	(11.755)
Obtención / (cancelación) neta préstamos de corto plazo	1.027	(6)
Intereses pagados	(5.840)	(4.272)
Recompra de acciones propias	(283)	-
Recompra de obligaciones negociables	(1.966)	(6)
Aportes del interés no controlante en subsidiarias	94	247
Adquisición de terceros en interés no controlante en subsidiarias	(1.120)	(4)
Cobro por venta de interés no controlante en subsidiarias	5	5.010
Préstamos obtenidos de asociadas y negocios conjuntos, netos	52	-
Cancelación de préstamos obtenidos de partes relacionadas	(1)	-
Dividendos pagados	(323)	(3.026)
Dividendos pagados al interés no controlante en subsidiarias	(299)	(141)
Cobros netos de instrumentos financieros derivados	145	169
Cancelación de compras financiadas	(2)	(62)
Flujo neto de efectivo generado por actividades de financiación continuadas	2.624	9.514
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por actividades de financiación discontinuadas	(28)	2.231
Flujo neto de efectivo generado por actividades de financiación	2.596	11.745
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones continuadas	7.037	3.147
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo de operaciones discontinuadas	628	5.118
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	7.665	8.265
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	49.268	41.856
Efectivo y equivalentes de efectivo reclasificados a activos destinados para la venta	(634)	(104)
Diferencia de cambio del efectivo y resultado por medición a valor razonable de equivalente de efectivo	(1.578)	71
Resultado por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	7	(5.695)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	54.728	44.393

Oficinas Centrales

Moreno 877 23º Piso

Tel +(54 11) 4814-7800/9

Fax +(54 11) 4814-7876

www.cresud.com.ar

C1091AAF – Cdad. Autónoma de Buenos Aires – Argentina

Relación con Inversores

Alejandro Elsztain – CEO

Matías Gaivironsky - CFO

Tel +(54 11) 4323 7449

e-mail ir@cresud.com.ar

Asesores Legales de la Compañía

Estudio Zang. Bergel & Viñes

Tel +(54 11) 4322 0033

Florida 537 18º Piso

C1005AAK – Cdad. Autónoma de Buenos Aires – Argentina

Audidores independientes de la Compañía

PricewaterhouseCoopers Argentina

Tel +(54 11) 4850-0000

Bouchard 557 Piso 7º

C1106ABG – Cdad. Autónoma de Buenos Aires – Argentina

Agente de Registro y Transferencia

Caja de Valores S.A.

Tel +(54 11) 4317 8900

25 de Mayo 362

C1002ABH – Cdad. Autónoma de Buenos Aires – Argentina

Agente Depositario de ADS's

The Bank of New York Mellon

Tel. 1 888 BNY ADRS (269-2377)

Tel. 1 610 312 5315

P.O. Box 11258

Church Street Station

New York. NY 10286 1258 – Estados Unidos de Norteamérica

Símbolo BYMA: **CRES**

Nasdaq Symbol: **CRESY**