

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

**Estados financieros separados al 30 de junio de 2021 y 2020 y por los
ejercicios finalizados el 30 de junio de 2021, 2020 y 2019**

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estados de Situación Financiera Separados al 30 de junio de 2021 y 2020

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

	Nota	<u>30.06.21</u>	<u>30.06.20</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades de inversión	8	540	162
Propiedades, planta y equipo	9	8.382	9.030
Activos intangibles	10	290	311
Derechos de uso de activos	11	1.921	1.133
Activos biológicos	12	2.579	2.154
Inversiones en subsidiarias y asociadas	7	62.158	72.171
Créditos por impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		5	57
Créditos por ventas y otros créditos	15	881	1.228
Inversiones en activos financieros		2.146	-
Total del Activo no corriente		<u>78.902</u>	<u>86.246</u>
Activo corriente			
Activos biológicos	12	2.655	1.652
Inventarios	13	4.934	3.072
Créditos por ventas y otros créditos	15	3.952	3.727
Inversiones en activos financieros	14	963	76
Instrumentos financieros derivados	14	34	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	3.965	8.535
Total del Activo corriente		<u>16.503</u>	<u>17.062</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>95.405</u>	<u>103.308</u>
PATRIMONIO NETO			
Atribuible a los accionistas de la sociedad (según estado correspondiente)		33.901	34.886
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		<u>33.901</u>	<u>34.886</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Préstamos	20	19.431	30.729
Pasivos por impuesto diferido	21	9.816	5.620
Provisiones	19	247	15
Pasivo por arrendamiento		487	294
Total del Pasivo no corriente		<u>29.981</u>	<u>36.658</u>
Pasivo corriente			
Deudas comerciales y otras deudas	18	5.217	2.992
Remuneraciones y cargas sociales		416	292
Préstamos	20	24.925	27.766
Instrumentos financieros derivados	14	-	48
Provisiones	19	5	4
Pasivo por arrendamiento		960	662
Total del Pasivo corriente		<u>31.523</u>	<u>31.764</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>61.504</u>	<u>68.422</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		<u>95.405</u>	<u>103.308</u>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros separados.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Marcelo Héctor Fuxman
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo S. Elsztain
Presidente

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales Separados por los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2021, 2020 y 2019

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

	Nota	30.06.21	30.06.20	30.06.19
Ingresos	23	10.770	13.725	7.157
Costos	24	(9.136)	(10.397)	(5.931)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha		4.212	152	1.531
Cambios en el valor neto de realización de los productos agrícolas tras la cosecha		(16)	1.024	(80)
Ganancia bruta		5.830	4.504	2.677
Resultado por venta de campos		326	-	-
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión		(42)	2	(9)
Gastos generales y de administración	25	(902)	(662)	(844)
Gastos de comercialización	25	(1.409)	(2.104)	(1.047)
Otros resultados operativos, netos	26	(1.020)	(65)	(164)
Honorarios por gerenciamiento		-	(317)	-
Ganancia operativa		2.783	1.358	613
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	7	(14.620)	14.337	(33.723)
(Pérdida)/ Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias		(11.837)	15.695	(33.110)
Ingresos financieros	27	272	72	14
Costos financieros	27	(5.687)	(5.144)	(2.969)
Otros resultados financieros	27	11.500	(6.646)	1.648
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	27	2.515	(318)	739
Resultados financieros, netos	27	8.600	(12.036)	(568)
Resultado antes de impuesto a las ganancias		(3.237)	3.659	(33.678)
Impuesto a las ganancias	21	(4.096)	(805)	(6.843)
Resultado del ejercicio		(7.333)	2.854	(40.521)
 <i>Otros resultados integrales:</i>				
<i>Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:</i>				
Diferencias de conversión en subsidiarias y asociadas		(4.397)	(2.351)	(1.394)
Participación en otros resultados integrales de subsidiarias y asociadas		(12)	85	969
Superávit por revaluación		240	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio		(4.169)	(2.266)	(425)
Resultado y otros resultados integrales del ejercicio		(11.502)	588	(40.946)
 <i>Resultado por acción atribuible a los accionistas de la sociedad controlante del ejercicio (ii) :</i>				
Básico		(13,915)	5,416	(76,890)
Diluido		(13,915) (i)	5,256	(76,890) (i)

(i) Dado que el resultado del ejercicio arrojó pérdida, no hay efecto dilutivo de dicho resultado.

(ii) El resultado por acción ha sido calculado utilizando 527.271.497 acciones al 30.06.21, 30.06.20 y al 30.06.19.

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros separados.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Marcelo Héctor Fuxman
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo S. Elsztain
Presidente

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estados de Cambios en los Patrimonios Separados por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2021, 2020 y 2019

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

	Capital social	Acciones propias en cartera	Ajuste integral del capital social y acciones propias en cartera (i)	Warrants (iii)	Prima de emisión	Prima de negociación de acciones propias	Reserva legal	Reserva especial RG 609/12 (ii)	Otras reservas (iv)	Resultados no asignados	Total del patrimonio
Saldos al 30 de junio de 2020	499	3	14.951	-	15.909	135	560	2.230	1.331	(732)	34.886
Perdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.333)	(7.333)
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.169)	-	(4.169)
Total de resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.169)	(7.333)	(11.502)
Según lo dispuesto por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 26 de octubre de 2020:											
- Asignación de resultados	-	-	-	-	-	-	162	-	-	(162)	-
Emisión de acciones (ii)	90	-	9	1.473	3.070	-	-	-	-	-	4.642
Otros cambios en el patrimonio neto de subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	5.509	-	5.509
Cambios en interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	-	366	-	366
Saldos al 30 de junio de 2021	589	3	14.960	1.473	18.979	135	722	2.230	3.037	(8.227)	33.901

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros separados.

(i) Incluye \$ 6 y \$ 2 de Ajuste integral de acciones propias en cartera al 30 de junio de 2021 y 2020, respectivamente.

(ii) Correspondiente a la Resolución General 609/12 de CNV. Incluye el efecto al 1º de julio de 2011 por el cambio de criterio de valuación de las propiedades de inversión. Nota 19 de los estados financieros consolidados anuales.

(iii) Ver nota 18 a los estados financieros consolidados anuales al 30.06.2021.

(iv) La composición de otras reservas al 30.06.2021 es la siguiente:

	Costo de acciones propias en cartera	Cambios en interés no controlante	Reserva por conversión	Otros resultados integrales	Reserva por pagos basados en acciones	Reserva especial	Otras reservas subsidiarias	Reserva para adquisición de títulos valores emitidos por la Sociedad	Reserva por revalúo técnico	Total otras reservas
Saldos al 30 de junio de 2020	(225)	(5.178)	4.516	1.225	743	1	100	149	-	1.331
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	(4.397)	(12)	-	-	-	-	240	(4.169)
Total de resultados integrales del ejercicio	-	-	(4.397)	(12)	-	-	-	-	240	(4.169)
Según lo dispuesto por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 26 de octubre de 2020:										
Otros cambios en el patrimonio neto	-	(42)	5.027	596	(72)	-	-	-	-	5.509
Cambios en interés no controlante	-	366	-	-	-	-	-	-	-	366
Saldos al 30 de junio de 2021	(225)	(4.854)	5.146	1.809	671	1	100	149	240	3.037

No existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Marcelo Héctor Fuxman
Sindico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro G. Elsztain
Vicepresidente II
en ejercicio de la Presidencia

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estados de Cambios en los Patrimonios Separados por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2021, 2020 y 2019

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

	Capital social	Acciones propias en cartera	Ajuste integral del capital social y acciones propias en cartera (i)	Prima de emisión	Prima de negociación de acciones propias	Reserva legal	Reserva especial RG 609/12 (ii)	Otras reservas (iii)	Resultados no asignados	Total del patrimonio
Saldos al 30 de junio de 2019	486	16	14.951	15.909	137	560	8.853	53.891	(59.188)	35.615
Ajuste de saldos iniciales (NIIF 9 y 15)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.222)	(1.222)
Saldos al 30 de junio de 2019 ajustado	486	16	14.951	15.909	137	560	8.853	53.891	(60.410)	34.393
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	2.854	2.854
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(2.266)	-	(2.266)
Total de resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(2.266)	2.854	588
Según lo dispuesto por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 30 de octubre de 2019:										
- Absorción de pérdidas	-	-	-	-	-	-	(6.623)	(52.565)	59.188	-
- Distribución de acciones propias en cartera	13	(13)	-	-	-	-	-	2.271	(2.271)	-
Reservas por pagos basados en acciones	-	-	-	-	(2)	-	-	(4)	-	(6)
Otros cambios en el patrimonio neto de subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	(93)	(93)
Cambios en el interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	4	-	4
Saldos al 30 de junio de 2020	499	3	14.951	15.909	135	560	2.230	1.331	(732)	34.886

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros separados.

(i) Incluye \$ 2 y \$ 2 de Ajuste integral de acciones propias en cartera al 30 de junio de 2020 y 2019, respectivamente.

(ii) Correspondiente a la Resolución General 609/12 de CNV. Incluye el efecto al 1º de julio de 2011 por el cambio de criterio de valuación de las propiedades de inversión. Nota 19 de los estados financieros consolidados anuales.

(iii) La composición de otras reservas al 30.06.2020 es la siguiente:

	Costo de acciones propias en cartera	Cambios en interés no controlante	Reserva por conversión	Otros resultados integrales	Reserva por pagos basados en acciones	Reserva especial	Otras reservas de subsidiarias	Reserva para adquisición de títulos valores emitidos por la Sociedad	Total otras reservas
Saldos al 30 de junio de 2019	(2.499)	(5.038)	6.867	1.111	721	52.566	14	149	53.891
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	(2.351)	85	-	-	-	-	(2.266)
Total de resultados integrales del ejercicio	-	-	(2.351)	85	-	-	-	-	(2.266)
Según lo dispuesto por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 30 de octubre de 2019:									
- Absorción de pérdidas	-	-	-	-	-	(52.565)	-	-	(52.565)
- Distribución de acciones propias en cartera	2.271	-	-	-	-	-	-	-	2.271
Desafectación por venta de propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva por pagos basados en acciones	3	-	-	-	(7)	-	-	-	(4)
Otros cambios en el patrimonio neto	-	(144)	-	29	29	-	86	-	-
Cambios en interés no controlante	-	4	-	-	-	-	-	-	4
Saldos al 30 de junio de 2020	(225)	(5.178)	4.516	1.225	743	1	100	149	1.331

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Marcelo Héctor Fuxman
Sindico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro G. Elstain
Vicepresidente II
en ejercicio de la Presidencia

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estados de Cambios en los Patrimonios Separados por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2021, 2020 y 2019

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

	Capital social	Acciones propias en cartera	Ajuste integral del capital social y acciones propias en cartera (i)	Prima de emisión	Prima de negociación de acciones propias	Reserva legal	Reserva especial RG 609/12 (ii)	Otras reservas (iii)	Resultados no asignados	Total del patrimonio
Saldos al 30 de junio de 2018	482	20	14.951	15.909	137	560	8.853	8.616	30.450	79.978
Ajuste de saldos iniciales (NIIF 9 y 15)	-	-	-	-	-	-	-	-	(304)	(304)
Saldos al 30 de junio de 2018 ajustado	482	20	14.951	15.909	137	560	8.853	8.616	30.146	79.674
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	(40.521)	(40.521)
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(425)	-	(425)
Total de resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(425)	(40.521)	(40.946)
Según lo dispuesto por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 29 de octubre de 2018:										
- Distribución de resultados	-	-	-	-	-	-	-	48.862	(48.862)	-
Compra acciones propias en cartera	(27)	27	-	-	-	-	-	(1.844)	-	(1.844)
Distribución dividendos en acciones	31	(31)	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva por pagos basados en acciones	-	-	-	-	-	-	-	20	-	20
Cambios en el interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	(1.293)	-	(1.293)
Desafectación por venta de propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-	(45)	49	4
Saldos al 30 de junio de 2019	486	16	14.951	15.909	137	560	8.853	53.891	(59.188)	35.615

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros separados.

(i) Incluye \$ 2 y \$ 2 de Ajuste integral de acciones propias en cartera al 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente.

(ii) Correspondiente a la Resolución General 609/12 de CNV. Incluye el efecto al 1º de julio de 2011 por el cambio de criterio de valuación de las propiedades de inversión. Nota 19 de los estados financieros consolidados anuales.

(iii) La composición de otras reservas al 30.06.2019 es la siguiente:

	Costo de acciones propias en cartera	Cambios en interés no controlante	Reserva por conversión	Otros resultados integrales	Reserva por pagos basados en acciones	Reserva especial	Otras reservas de subsidiarias	Reserva para adquisición de títulos valores emitidos por la Sociedad	Total otras reservas
Saldos al 30 de junio de 2018	(2.879)	(3.745)	8.261	187	701	5.928	14	149	8.616
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	(1.394)	969	-	-	-	-	(425)
Total de resultados integrales del ejercicio	-	-	(1.394)	969	-	-	-	-	(425)
Según lo dispuesto por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 29 de octubre de 2018:									
- Distribución de resultados	-	-	-	-	-	48.862	-	-	48.862
Compra acciones propias en cartera	(1.844)	-	-	-	-	-	-	-	(1.844)
Distribución dividendos en acciones	2.224	-	-	-	-	(2.224)	-	-	-
Reserva por pagos basados en acciones	-	-	-	-	20	-	-	-	20
Cambios en el interés no controlante	-	(1.293)	-	-	-	-	-	-	(1.293)
Desafectación por venta de propiedades de inversión	-	-	-	(45)	-	-	-	-	(45)
Saldos al 30 de junio de 2019	(2.499)	(5.038)	6.867	1.111	721	52.566	14	149	53.891

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Marcelo Héctor Fuxman
Sindico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro G. Elstain
Vicepresidente II
en ejercicio de la Presidencia

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Estados de Flujo de Efectivo Separados por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2021, 2020 y 2019

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

	Nota	30.06.21	30.06.20	30.06.19
Actividades operativas:				
Efectivo generado por / (utilizado en) las operaciones	16	2.054	4.378	(3.785)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) actividades operativas		2.054	4.378	(3.785)
Actividades de inversión:				
Adquisición de participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		(10.082)	-	-
Aportes de capital en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	7	(107)	(2.110)	(150)
Disminución de participación en asociadas y negocios conjuntos		342	1.529	-
Adquisición de propiedades, planta y equipo	9	(254)	(262)	(571)
Cobros por venta de propiedades, planta y equipo		516	17	14
Adquisición de activos intangibles	10	(7)	(9)	(5)
Aumento de activos financieros		(13.172)	(2.194)	(14.009)
Disminución de activos financieros		15.139	2.094	13.948
Cobro por préstamos otorgados a subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		380	-	-
Anticipo a proveedores		(68)	(72)	(14)
Dividendos cobrados		606	418	550
Intereses cobrados		156	-	-
Préstamos otorgados a subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		-	(360)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		(6.551)	(949)	(237)
Actividades de financiación:				
Recompra de obligaciones negociables		(990)	(862)	(1.370)
Préstamos obtenidos y emisión de obligaciones negociables		20.815	18.589	9.506
Cancelación de préstamos y obligaciones negociables		(22.433)	(2.333)	(6.108)
Préstamos de corto plazo, neto		3.178	(8.239)	4.900
Cobros / (Pagos) de instrumentos financieros derivados		-	4	(107)
Recompra de acciones propias		-	-	(1.844)
Cancelación de compras financiadas		-	-	(9)
Cobro por emisión de acciones y otro instrumento de patrimonio		4.642	-	-
Intereses pagados		(6.123)	(2.330)	(1.409)
Flujo neto de efectivo (utilizado en)/ generado por actividades de financiación		(911)	4.829	3.559
(Disminución)/ Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(5.408)	8.258	(463)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		8.535	219	641
Resultado por exposición a la inflación del efectivo y equivalente de efectivo		35	9	41
Diferencia de cambio y resultado por medición a valor razonable de equivalente de efectivo		803	49	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio		3.965	8.535	219

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros separado.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Marcelo Héctor Fuxman
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro G. Elsztain
Vicepresidente II
en ejercicio de la Presidencia

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

1. Información general

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

Cresud es una sociedad constituida y con domicilio en la República Argentina. La dirección de su sede social es Carlos Della Paolera 261, piso 9, Buenos Aires, Argentina.

Los presentes estados financieros separados han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 3 de septiembre de 2021.

2. Base de preparación de los estados financieros separados

2.1. Bases de preparación

La Comisión Nacional de Valores (CNV), en el Título IV “Régimen Informativo Periódico”- Capítulo III “Normas relativas a la forma de presentación y criterios de valuación de los estados financieros” - Artículo 1, de sus normas, ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 (RT 26) de la FACPCE y sus modificatorias, que adopta a las NIIF, emitidas por el IASB, para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

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

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

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. 19

84) 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 Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (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.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

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 una línea en el estado de resultados denominada "Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda", dentro del rubro "Resultados financieros, netos"
- 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 integral del capital social y acciones propias en cartera".
- La diferencia de conversión fue reexpresada en términos reales.
- 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.

En relación al índice de inflación a ser utilizado de acuerdo a la Resolución N° 539/18, el mismo estará determinado en función al Índice de Precios Mayoristas (IPIM) hasta el año 2016, considerando para los meses de noviembre y diciembre de 2015 la variación promedio de índices de Precios al Consumidor (IPC) de Ciudad Autónoma de Buenos Aires, debido a que durante esos dos meses no hubo mediciones de IPIM a nivel nacional. Luego, a partir de enero de 2017, se considerará el Índice de Precios al Consumidor Nacional (IPC Nacional). Las tablas a continuación muestran la evolución de dichos índices en los últimos dos ejercicios anuales y al 30 de junio de 2021 según las estadísticas oficiales (INDEC) siguiendo los lineamientos descriptos en la Resolución 539/18.

	<u>Al 30 de junio de 2019</u>	<u>Al 30 de junio de 2020</u>	<u>Al 30 de junio de 2021</u>	<u>Acumulados 3 Años al 30 de junio de 2021</u>
Variación de precios	56%	43%	50%	234%

2.2. Políticas contables

Las políticas contables significativas de la Sociedad están enunciadas en la Nota 2 de los estados financieros consolidados anuales.

3. Estimaciones contables críticas, supuestos y juicios

No todas las políticas contables significativas requieren que la Gerencia de la Sociedad utilice criterios o estimaciones difíciles, subjetivas o complejas. La siguiente sección brinda un entendimiento de las políticas que la Gerencia de la Sociedad considera críticas debido al nivel de complejidad, el criterio o la estimación involucradas en su aplicación y el impacto en los estados financieros consolidados. Estos criterios comprenden supuestos o estimaciones en relación con eventos futuros. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones.

3.1 Estimaciones contables críticas y supuestos

Ver descripción de las estimaciones contables y supuestos críticos de la Sociedad en la Nota 3 de los estados financieros consolidados anuales.

3.2 Juicios críticos en la aplicación de políticas contables de la Sociedad

Los juicios críticos en la aplicación de políticas contables de la Sociedad están relacionados con la determinación del impuesto a las ganancias, y se encuentran descriptos en la Nota 3 de los estados financieros consolidados anuales.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

4. Adquisiciones y disposiciones

Ver resumen de adquisiciones y disposiciones adicionales efectuadas por la Sociedad por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2021 en Nota 4 a los estados financieros consolidados anuales.

5. Administración del riesgo financiero y estimaciones de valor razonable

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de moneda extranjera, riesgo de tasa de interés y otros riesgos de precio), riesgo crediticio, riesgo de liquidez y riesgo de capital.

Ver descripción de los principios, políticas y procedimientos de administración de riesgo en Nota 5 de los estados financieros consolidados anuales.

(a) Administración del riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los precios de mercado, el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los precios de mercado. Los riesgos de mercado de la Sociedad surgen de posiciones abiertas en moneda extranjera, activos y pasivos que devengan interés, riesgos de precio de commodities y riesgos de precio de acciones, en la medida en que están expuestos a movimientos generales y específicos del mercado. La Sociedad establece los límites que se consideran aceptables para la exposición a estos riesgos, los cuales son monitoreados con regularidad.

Ver detalles de la política de administración del riesgo de mercado en Nota 5 (a) a los estados financieros consolidados anuales.

Riesgo de moneda extranjera e instrumentos financieros derivados asociados

La Sociedad publica sus estados financieros en pesos argentinos, pero opera en varias monedas extranjeras. Como consecuencia, la Sociedad está sujeta al riesgo de moneda extranjera. Este riesgo aparece cuando operaciones comerciales futuras o activos o pasivos reconocidos están expresados en una moneda distinta a la moneda funcional de la entidad.

Las actividades de la Sociedad se desarrollan principalmente en Argentina, donde el peso argentino es la moneda funcional. Sin embargo, en el curso habitual de los negocios, la Sociedad opera en monedas distintas a su moneda funcional, siendo la más representativa el dólar estadounidense. La exposición financiera neta al dólar estadounidense se administra caso por caso, utilizando diferentes instrumentos derivados y/o préstamos en moneda extranjera. La exposición a otras monedas extranjeras no ha sido significativa a la fecha.

Al 30 de junio de 2021 y 2020, el valor total contable neto de los instrumentos de la Sociedad expresados en dólares equivale a la suma de \$34 (activo) y \$ 48 (pasivo), respectivamente. La Sociedad estima que, permaneciendo constantes el resto de los factores, una apreciación del 10 % del dólar estadounidense respecto del peso argentino aumentaría la pérdida antes de impuestos por un monto de \$ 3.413 y \$ 4.793 por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020 respectivamente. Una depreciación del 10 % del dólar estadounidense tendría un efecto igual y opuesto en el estado de resultados.

Por otra parte, la Sociedad utiliza instrumentos derivados, como contratos de tipo de cambio futuro, como una herramienta para administrar la exposición al riesgo de moneda extranjera. Al 30 de junio de 2021 la Sociedad no posee contratos de tipo de cambio futuro. Al 30 de junio de 2020 la Sociedad tiene contratos de tipo de cambio futuro pendientes por \$ 13 (pasivo).

Riesgo de tasa de interés

La Sociedad está expuesta a riesgo de tasa de interés respecto de las inversiones en instrumentos de deuda, préstamos a corto y largo plazo e instrumentos financieros derivados.

El objetivo primario de las actividades de inversión de la Sociedad es preservar el capital al mismo tiempo que se maximiza el rendimiento sin que exista un aumento significativo del riesgo. Para lograr este objetivo, la Sociedad mantiene una cartera diversificada de acuerdo a límites previamente establecidos en equivalentes de efectivo e inversiones a corto plazo que puede estar integrada por diferentes títulos, tanto públicos como privados y fondos comunes de inversión.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

El riesgo de tasa de interés de la Sociedad principalmente surge de los préstamos a largo plazo (Nota 20). Los préstamos emitidos a tasa variable exponen a la Sociedad al riesgo de que los flujos de fondos reales sean distintos a los esperados. Los préstamos emitidos a tasa fija exponen a la Sociedad al riesgo de que los valores razonables de los mismos sean distintos a los esperados.

La Sociedad administra este riesgo manteniendo una adecuada combinación de pasivos que generan intereses a tasa fija y variable. Estas actividades se monitorean regularmente para confirmar que la Sociedad no está expuesta a movimientos de tasa de interés que podrían afectar negativamente su habilidad para cumplir con sus obligaciones financieras y las restricciones de los diferentes contratos de préstamo vigentes.

La Sociedad administra su exposición al riesgo de flujo de efectivo por movimientos en la tasa de interés mediante varios instrumentos de cobertura, incluyendo, pero no limitándose a swaps de tasa, dependiendo de cada caso particular. Por ejemplo, los swaps de tasa de interés tienen el efecto económico de convertir los préstamos de tasa variable a tasa fija o viceversa.

Ver detalles de la política de gestión del riesgo de tasa de interés en Nota 5 (a) a los estados financieros consolidados anuales.

Riesgo de precio de commodities e instrumentos financieros derivados asociados

La actividad agropecuaria de la Sociedad implica que la misma esté expuesta a riesgos financieros específicos en relación con las variaciones en el precio de commodities. Por lo general, la Sociedad utiliza instrumentos derivados para la cobertura de estos riesgos.

Ver detalles de la política de administración del riesgo de precio de commodities e instrumentos financieros derivados asociados en Nota 5 a los estados financieros consolidados anuales.

Las siguientes tablas muestran las posiciones pendientes por clase de contrato de derivados al 30 de junio de 2021 y 2020. Los importes se expresan en millones de pesos argentinos:

30.06.21				
Clase de contrato de derivados	Toneladas	Primas pagadas o (cobradas)	Derivado a valor razonable	Ganancia / (Pérdida) por valuación a valor razonable al cierre del ejercicio
Futuros:				
Venta				
Maíz	15.400	-	44	44
Soja	8.100	-	(8)	(8)
Opciones:				
Put de compra				
Maíz	2.000	(1)	(2)	(2)
Total	25.500	(1)	34	34

30.06.2020					
Clase de contrato de derivados	Toneladas	Margen	Primas pagadas o (cobradas)	Derivado a valor razonable	Ganancia / (Pérdida) por valuación a valor razonable al cierre del ejercicio
Futuros:					
Venta					
Maíz	33.100	29	-	(11)	(11)
Soja	25.200	29	-	(5)	(5)
Opciones:					
Put de compra					
Soja	1.000	-	-	-	-
Put de venta					
Soja	500	-	-	-	-
Call de venta					
Maíz	26.200	32	(17)	(17)	-
Soja	1.500	2	(2)	(2)	-
Total	87.500	92	(19)	(35)	(16)

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Los depósitos/costos sobre futuros y opciones abiertas al 30 de junio de 2021 es \$ 92. Los resultados generados por instrumentos derivados basados en commodities ascienden a \$ 1.713 pérdida, \$ 168 ganancia y \$ 551 ganancia para los ejercicios terminados el 30 de junio de 2021, 2020 y 2019, respectivamente. Dichos resultados se incluyen en "Otros resultados operativos, netos" (Nota 26).

Los valores razonables de los contratos de futuros sobre commodities se calculan con referencia a los precios de mercado cotizados para intercambios de futuros.

(b) Administración de riesgo crediticio

El riesgo crediticio se refiere al riesgo de que las contrapartes incumplan con sus obligaciones contractuales, con la consecuente pérdida financiera para la Sociedad.

La Sociedad está sujeta a riesgo crediticio por colocaciones en bancos e instituciones bancarias, inversiones de saldos de caja excedentes, uso de instrumentos financieros derivados y créditos pendientes de cobro.

Ver detalles de la política de administración del riesgo crediticio en Nota 5 (b) de los estados financieros consolidados anuales.

La política de la Sociedad es administrar la exposición crediticia relacionada con colocaciones de fondos, inversiones de corto plazo y otros instrumentos financieros diversificando las colocaciones y operando con diferentes entidades financieras. La máxima exposición al riesgo crediticio está representada por el valor contable del efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones a corto plazo en el estado de situación financiera (Nota 14).

El principal objetivo de la Sociedad al mantener instrumentos financieros derivados consiste en administrar el riesgo de moneda extranjera, de interés y de precio de los commodities. Al 30 de junio de 2021 y 2020, el riesgo crediticio asociado a los instrumentos financieros derivados está representado por el valor contable de las posiciones activas y pasivas de dichos instrumentos.

La política de la Sociedad es administrar el riesgo crediticio de los créditos por ventas y otros créditos a través de la definición de límites comerciales. Se asignan límites crediticios internos a todas las contrapartes significativas de la Sociedad. Los créditos por ventas de actividades agropecuarias derivan principalmente de la venta de commodities, leche y hacienda y créditos por el arrendamiento y ventas de campos. No se esperan pérdidas por el incumplimiento de las contrapartes en ninguna de las líneas de negocio. La máxima exposición al riesgo crediticio de la Sociedad está representada por el valor contable de estos créditos en el estado de situación financiera después de deducir la previsión por desvalorización (Nota 15).

(c) Administración de riesgo de liquidez

La Sociedad está expuesta a riesgo de liquidez, que incluye el riesgo asociado a la refinanciación de préstamos a su vencimiento, el riesgo de no obtener préstamos para cumplir con los requisitos de caja y el riesgo de que los activos financieros no puedan convertirse fácilmente en efectivo sin perder valor.

Ver detalles de la política de administración del riesgo de liquidez en Nota 5 (c) de los estados financieros consolidados anuales.

Las tablas muestran los pasivos financieros incluyendo los instrumentos financieros derivados de la Sociedad, agrupados por vencimiento. Los montos presentados en las tablas representan los flujos de efectivo contractuales sin descontar y, por lo tanto, no corresponden con los montos presentados en el estado de situación financiera. Sin embargo, los flujos de efectivo no descontados con vencimiento dentro de los 12 meses generalmente son iguales a su valor contable en el estado de situación financiera, dado que el impacto del descuento no es significativo. Las tablas incluyen tanto los flujos de interés como los de capital.

Cuando el interés establecido no sea fijo, el monto presentado se determina por referencia con las tasas de interés proyectadas en base a las curvas de rendimiento a la fecha de cierre de ejercicio.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

	30.06.21			
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Total
Deudas comerciales y otras deudas	4.134	-	-	4.134
Préstamos	24.918	16.975	2.463	44.356
Pasivos por arrendamientos	1.028	446	56	1.530
Total	30.080	17.421	2.519	50.020

	30.06.20			
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Total
Deudas comerciales y otras deudas	2.694	-	-	2.694
Préstamos	29.304	18.231	12.483	60.018
Pasivos por arrendamientos	658	201	94	953
Instrumentos financieros derivados	13	-	-	13
Total	32.669	18.432	12.577	63.678

(d) Administración de riesgo de capital

La estructura de capital de la Sociedad está definida como su patrimonio neto y los préstamos de terceros. La clase y vencimiento de cada uno de los préstamos se analiza con mayor detalle en la Nota 20. El patrimonio neto se analiza por componente en el estado de evolución del patrimonio neto.

Ver detalles de la política de administración del riesgo de capital en Nota 5 (d) de los estados financieros consolidados anuales.

La siguiente tabla detalla la cantidad de indicadores clave en relación con la administración de la estructura de capital. Los valores de estos indicadores se encuentran dentro de los rangos establecidos por la estrategia de la Sociedad.

	<u>30.06.21</u>	<u>30.06.20</u>
Ratio de apalancamiento (i)	64,47%	66,23%
Ratio de endeudamiento (ii)	181,18%	246,59%

(i) Calculado como deuda total sobre el capital total (incluido patrimonio más deuda total).

(ii) Calculado como deuda total dividida por el total de las propiedades medidas a valor razonable (incluidas propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión).

(e) Otros riesgos no financieros

Ver detalles de otros riesgos no financieros en Nota 5 (e) de los estados financieros consolidados anuales.

6. Resumen de las políticas contables significativas

Ver resumen de las políticas contables más significativas aplicadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados financieros en Nota 2 a los estados financieros consolidados anuales y se basan en aquellas NIIFs que están vigentes al 30 de junio de 2021.

7. Información sobre las principales subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

La Sociedad lleva a cabo sus negocios a través de varias subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos. Ver notas 7 y 8 de los estados financieros consolidados para información relevante, criterios de significatividad, restricciones, compromisos y otros asuntos e información financiera resumida sobre las mismas.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

A continuación, se expone la evolución en las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos de la Sociedad para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020:

	30.06.21	30.06.20
Inicio del ejercicio	72.171	61.534
Dividendos en acciones recibidos de subsidiaria	-	454
Aportes de capital	4.292	9.458
Adquisición /Venta participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	2.391	(9.042)
Participación en resultados	(14.620)	14.337
Otros cambios en el patrimonio neto de subsidiarias y asociadas	-	(65)
Ajustes a saldos iniciales (NIIF 16 y NIC 28) (i)	-	(1.222)
Cambios en el interés no controlante	421	-
Otros resultados integrales	(4.409)	(2.266)
Participación en los cambios del patrimonio neto de subsidiarias y asociadas	5.509	4
Reserva por pago basado en acciones	-	(4)
Disminución participaciones	(2.432)	-
Dividendos distribuidos	(1.165)	(1.017)
Cierre del ejercicio	62.158	72.171

(i) Ver Nota 2.2 a los estados financieros consolidados anuales al 30.06.2020.

A continuación, se detallan las inversiones y los valores de las participaciones mantenidas por la Sociedad en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos para los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2021, 2020 y 2019 así como también la participación de la Sociedad en los resultados integrales de estas compañías para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2021, 2020 y 2019:

Nombre de la Sociedad	% de participación accionaria			Valor registrado		Participación de la Sociedad sobre los resultados integrales		
	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.21	30.06.20	30.06.21	30.06.20	30.06.19
Subsidiarias								
Brasilagro Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas ("Brasilagro")	1,35%	2,25%	43,29%	1.197	1.100	57	(1.175)	1.902
Agropecuaria Santa Cruz de la Sierra S.A. (continuadora de Doneldon S.A.)	-	100%	100%	-	2.478	(49)	309	(141)
Futuros y Opciones.Com S.A.	50,10%	50,10%	50,10%	941	686	306	454	304
Amauta Agro S.A. (continuadora de FyO Trading S.A.)	2,20%	2,20%	2,20%	2	2	-	1	-
FyO Acopio S.A. (continuadora de Granos Olavarría S.A.)	2,20%	2,20%	2,20%	21	15	12	15	5
Helmir S.A.	100,00%	100%	100%	20.269	13.520	1.954	1.358	(369)
Sociedad Anónima Carnes Pampeanas S.A.	-	99,70%	99,70%	-	410	(68)	(144)	(194)
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	61,84%	61,95%	61,97%	37.576	51.529	(20.445)	10.502	(35.308)
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	3,36%	2,62%	1,47%	988	1.801	(822)	668	(431)
Alafox S.A.	100,00%	-	-	566	-	(38)	-	-
Total Subsidiarias				61.560	71.541	(19.093)	11.988	(34.232)
Asociadas								
Agrounanga S.A.	34,86%	35,72%	35,72%	470	502	47	56	86
Uranga Trading S.A.	34,86%	35,72%	35,72%	128	128	17	27	(2)
Total Asociadas				598	630	64	83	84
Total de inversiones en subsidiarias y asociadas				62.158	72.171	(19.029)	12.071	(34.148)

Nombre de la Sociedad	Valor de Cotización al 30.06.21	Sede de la Sociedad / País de constitución	Actividad principal	Cantidad de Acciones Ordinarias 1 voto	Última información financiera		
					Capital social (valor nominal)	Resultado del ejercicio	Patrimonio
Subsidiarias							
Brasilagro Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas ("Brasilagro")	30	Brasil	Agropecuaria	1.334.400	18	85	684
Futuros y Opciones.Com S.A.	No cotiza	Argentina	Corretaje	817.683	1	609	1.878
Amauta Agro S.A. (continuadora de FyO Trading S.A.)	No cotiza	Argentina	Corretaje	11.264	1	(4)	88
FyO Acopio S.A. (continuadora de Granos Olavarría S.A.)	No cotiza	Argentina	Acopio y corretaje	506.440	1	214	934
Helmir S.A.	No cotiza	Uruguay	Inversora	229.368.798	229	1.997	20.041
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	65,4	Argentina	Inmobiliaria	406.104.144	406	(26.913)	61.832
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	468,5	Argentina	Inmobiliaria	4.237.844	54.123	(577)	2.437
Alafox S.A.	No cotiza	Argentina	Inversora	65.639.754	66	(38)	566
Asociadas							
Agrounanga S.A.	No cotiza	Argentina	Agropecuaria	2.532.206	7	133	407
Uranga Trading S.A.	No cotiza	Argentina	Comercialización, acopio y procesamiento	637.498	1	52	366

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

8. Propiedades de inversión

La evolución de las propiedades de inversión de la Sociedad por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020 fue la siguiente:

	30.06.21	30.06.20
Inicio del ejercicio	162	160
Traslado	420	-
Cambios en el valor razonable	(42)	2
Cierre del ejercicio	540	162

Durante los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2021 y 2020, no hubo costos financieros activados ya que no ha habido activos que califiquen para su capitalización. Ninguna propiedad de inversión de la Sociedad ha sido hipotecada para garantizar algunos de los préstamos de la Sociedad.

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

	30.06.21	30.06.20
Ingresos por servicios agropecuarios y alquileres	559	628
Costos operativos directos	166	265

Tal como se describe en Nota 2.6 a los estados financieros consolidados anuales, el Grupo utiliza la valuación realizada por tasadores externos calificados para la determinación del valor razonable de sus propiedades de inversión. Los valores razonables se basan en valores comparables (Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable). Los precios de venta de terrenos comparables son ajustados teniendo en cuenta los aspectos específicos de cada terreno, siendo la premisa utilizada más relevante el precio por hectárea.

9. Propiedades, planta y equipo

La evolución de las propiedades, planta y equipo de la Sociedad por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020 fue la siguiente:

	Establecimientos agropecuarios (ii)	Otros	Total
Saldos al 30 de junio de 2019	8.762	235	8.997
Costos	9.958	526	10.484
Depreciación acumulada	(1.196)	(291)	(1.487)
Valor residual al 30 de junio de 2019	8.762	235	8.997
Altas	223	39	262
Bajas	(8)	(8)	(16)
Traslado	(3)	(10)	(13)
Depreciación (i)	(140)	(60)	(200)
Saldos al 30 de junio de 2020	8.834	196	9.030
Costos	10.170	547	10.717
Depreciación acumulada	(1.336)	(351)	(1.687)
Valor residual al 30 de junio de 2020	8.834	196	9.030
Altas	225	29	254
Bajas	(515)	(1)	(516)
Traslado	(184)	1	(183)
Depreciación (i)	(157)	(46)	(203)
Saldos al 30 de junio de 2021	8.203	179	8.382
Costos	9.696	576	10.272
Depreciación acumulada	(1.493)	(397)	(1.890)
Valor residual al 30 de junio de 2021	8.203	179	8.382

- (i) Por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020, el cargo por depreciación de propiedades, planta y equipo ha sido imputado de la siguiente manera: \$ 22 y \$ 21 dentro de la línea "Costos"; \$ 4 y \$ 11 dentro de la línea "Gastos generales y de administración", \$ 1 y \$ 3 dentro de la línea "Gastos de comercialización", en el estado de resultados y otros resultados integrales; \$ 176 y \$ 165 se capitalizaron como parte del costo de los activos biológicos.
- (ii) Incluye campos, edificios e instalaciones de los establecimientos agropecuarios.

Durante los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2021 y 2020 no hubo costos financieros activados ya que no ha habido activos que califiquen para su capitalización. Ninguna partida de propiedades, planta y equipo de la Sociedad ha sido hipotecada para garantizar algunos de los préstamos de la Sociedad.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

10. Activos intangibles

La evolución de los activos intangibles de la Sociedad por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020 fue la siguiente:

	Software	Derechos de concesión	Total
Saldos al 30 de junio de 2019	9	305	314
Costos	24	494	518
Amortización acumulada	(15)	(189)	(204)
Valor residual al 30 de junio de 2019	9	305	314
Altas	9	-	9
Traslado	3	-	3
Amortizaciones (i)	(6)	(9)	(15)
Saldos al 30 de junio de 2020	15	296	311
Costos	36	494	530
Amortización acumulada	(21)	(198)	(219)
Valor residual al 30 de junio de 2020	15	296	311
Altas	7	-	7
Amortizaciones (i)	(12)	(16)	(28)
Saldos al 30 de junio de 2021	10	280	290
Costos	43	494	537
Amortización acumulada	(33)	(214)	(247)
Valor residual al 30 de junio de 2021	10	280	290

(i) El cargo por amortización se incluye dentro de la línea "Gastos generales y de administración" en el estado de resultados y otros resultados integrales. No hay cargos por desvalorización para ninguno de los ejercicios presentados.

11. Derechos de uso de activos

La composición de los derechos de uso de activos de la Sociedad al 30 de junio de 2021 y 2020 es la siguiente:

	30.06.21	30.06.20
No Corriente		
Derecho de uso oficinas (Nota 29)	65	-
Establecimientos agropecuarios	1.854	1.129
Máquinas y equipos	2	4
Total derechos de uso	1.921	1.133

A continuación, se detalla la evolutiva de los derechos de uso:

	30.06.21	30.06.20
Inicio del ejercicio	1.133	-
Altas	1.527	1.334
Traslado	-	9
Valorización	488	176
Amortizaciones (i)	(1.227)	(386)
Cierre del ejercicio (i)	1.921	1.133

(i) El cargo por amortizaciones de los derechos de uso corresponde \$ 1.203 y \$381 a establecimientos agropecuarios, \$ 2 y \$5 a maquinarias y equipos y \$22 a Oficinas, al 30 de junio de 2021 y 2020 respectivamente.

Otros cargos a resultado relacionados a derechos de uso fueron los siguientes:

	30.06.21	30.06.20
Intereses por derecho de uso	166	37
Resultados por arrendamientos de corto plazo	32	38
Resultados por arrendamientos variables no reconocidos como pasivos por arrendamientos	389	987

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

12. Activos biológicos

La evolución de los activos biológicos de la Sociedad por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020 fue la siguiente:

	Sementera de granos		Hacienda de Rodeo	Otras haciendas	Otros	Total
	Nivel 1	Nivel 3	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 1	
Saldos al 30 de junio de 2019	141	2.101	2.684	46	44	5.016
No Corriente (Producción)	-	-	2.071	44	44	2.159
Corriente (Consumible)	141	2.101	613	2	-	2.857
Valor residual al 30 de junio de 2019	141	2.101	2.684	46	44	5.016
Compras	-	-	21	2	-	23
Cambios por transformación	(141)	141	-	-	-	-
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de los activos biológicos	-	(154)	292	(2)	-	136
Cosechas	-	(7.019)	-	-	-	(7.019)
Ventas	-	-	(1.670)	(2)	-	(1.672)
Consumos	-	-	(8)	-	(11)	(19)
Costos incurridos en el ejercicio	231	5.879	1.223	-	8	7.341
Saldos al 30 de junio de 2020	231	948	2.542	44	41	3.806
No Corriente (Producción)	-	-	2.072	41	41	2.154
Corriente (Consumible)	231	948	470	3	-	1.652
Valor residual al 30 de junio de 2020	231	948	2.542	44	41	3.806
Compras	-	-	265	6	-	271
Cambios por transformación	(231)	231	-	-	-	-
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de los activos biológicos	-	3.684	502	14	-	4.200
Cosechas	-	(8.751)	-	-	-	(8.751)
Ventas	-	-	(1.864)	(4)	-	(1.868)
Consumos	-	-	(10)	-	(9)	(19)
Costos incurridos en el ejercicio	283	5.969	1.339	-	4	7.595
Saldos al 30 de junio de 2021	283	2.081	2.774	60	36	5.234
No Corriente (Producción)	-	-	2.486	57	36	2.579
Corriente (Consumible)	283	2.081	288	3	-	2.655
Valor residual al 30 de junio de 2021	283	2.081	2.774	60	36	5.234

El valor razonable menos los costos estimados del punto de venta de los productos agrícolas al momento de la recolección ascienden a \$ 8.770 y \$ 7.038 por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020.

Cuando no haya precios con cotización disponible en un mercado activo, los valores se basan en métodos de valuación reconocidos. La sociedad utiliza un rango de modelos de valuación para la medición de los activos biológicos de niveles 2 y 3. El detalle de los modelos y de los parámetros más significativos pueden observarse en la siguiente tabla:

NIVEL 2				
Descripción	Modelo de precio	Parámetros		
Hacienda	Comparables de mercado	Precio por cabeza/kg y por categoría		
NIVEL 3				
Descripción	Modelo	Parámetros	Rangos/Valores	Unidad de medida
MAIZ	Flujo de fondos descontados	Rindes	1,63 - 12,59	Tn/ha
		Precios Futuros de Ventas	19.118 - 29.902	\$/Tn
		Gastos Comerciales	2.156 - 6.961	\$/tn
		Costos Productivos	6.823 - 46.152	\$/ha
SOJA	Flujo de fondos descontados	Rindes	3,69	Tn/ha
		Precios Futuros de Ventas	30.883	\$/Tn
		Gastos Comerciales	3.511	\$/tn
		Costos Productivos	23.119	\$/ha
OTROS	Flujo de fondos descontados	Rindes	0,38 - 6,28	Tn/ha
		Precios Futuros de Ventas	17.647 - 98.040	\$/Tn
		Gastos Comerciales	3.222 - 3.682	\$/tn
		Costos Productivos	10.498 - 33.864	\$/ha

Durante los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020 se produjeron transferencias por \$231 y \$141 respectivamente, entre las jerarquías de valor razonable 1 y 3 de sementera de granos (debido al grado de crecimiento fenológico del cultivo). Asimismo, no hubo reclasificaciones entre categorías de los mismos.

Ver información sobre los procesos de valoración utilizados por la entidad y sobre la sensibilidad de la medición del valor razonable a cambios en datos de entrada no observables significativos en Notas 3 y 14 de los estados financieros consolidados anuales.

Al 30 de junio de 2021 y 2020 el máximo y mejor uso de los activos biológicos no difiere en forma significativa de su utilización presente.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

13. Inventarios

La composición de los inventarios de la Sociedad al 30 de junio de 2021 y 2020 es la siguiente:

	30.06.21	30.06.20
Corriente		
Granos	2.601	1.622
Materiales e insumos	6	6
Insumos agropecuarios	2.327	1.444
Total inventarios	4.934	3.072

Al 30 de junio de 2021 y 2020 los costos de inventario reconocidos como gastos ascienden a \$ 7.066 y \$ 8.403, respectivamente y han sido incluidos dentro de la línea "Costos" del estado de resultados y otros resultados integrales.

14. Instrumentos financieros por categoría

La presente nota muestra los activos y pasivos financieros por categoría de instrumento financiero y una conciliación con la línea expuesta en el estado de situación financiera, según corresponda. Debido a que los rubros "Créditos por ventas y otros créditos" y "Deudas comerciales y otras deudas" contienen tanto instrumentos financieros como activos o pasivos no financieros (tales como anticipos, créditos y deudas impositivas), la conciliación se muestra en las columnas "Activos no financieros" y "Pasivos no financieros".

Las siguientes tablas presentan los activos y pasivos financieros de la Sociedad que son medidos a valor razonable al 30 de junio de 2021 y 2020 y su asignación a los distintos niveles de la jerarquía de valor razonable:

	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Nivel 1	Subtotal activos financieros	Activos no financieros	Total
30 de junio de 2021					
Activos según el estado de situación financiera					
Créditos por venta y otros créditos (excluyendo la provisión para deudores incobrables y para otros créditos) (Nota 15)	3.767	-	3.767	1.071	4.838
Inversiones en activos financieros					
- Acciones de compañías públicas	-	137	137	-	137
- Bonos	-	826	826	-	826
- Warrants	-	2.146	2.146	-	2.146
Instrumentos financieros derivados					
- Contratos de futuros sobre commodities	-	34	34	-	34
Efectivo y equivalentes de efectivo					
- Efectivo en caja y bancos	3.791	-	3.791	-	3.791
- Inversiones a corto plazo	-	174	174	-	174
Total	7.558	3.317	10.875	1.071	11.946

	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a valor razonable		Subtotal pasivos financieros	Pasivos no financieros	Total
		Nivel 1	Nivel 2			
Pasivos según el estado de situación financiera						
Deudas comerciales y otras deudas (Nota 18)	4.134	-	-	4.134	1.083	5.217
Préstamos (Nota 20)	44.356	-	-	44.356	-	44.356
Total	48.490	-	-	48.490	1.083	49.573

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

30 de junio de 2020	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Nivel 1	Subtotal activos financieros	Activos no financieros	Total
	Activos según el estado de situación financiera				
Créditos por venta y otros créditos (excluyendo la previsión para deudores incobrables y para otros créditos) (Nota 15)	4.117	-	4.117	849	4.966
Inversiones en activos financieros					
- Fondos comunes de inversión	-	76	76	-	76
Efectivo y equivalentes de efectivo					
- Efectivo en caja y bancos	466	-	466	-	466
- Inversiones a corto plazo	1.708	6.361	8.069	-	8.069
Total	6.291	6.437	12.728	849	13.577

Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a valor razonable		Subtotal pasivos financieros	Pasivos no financieros	Total
	Nivel 1	Nivel 2			
Pasivos según el estado de situación financiera					
Deudas comerciales y otras deudas (Nota 18)	2.694	-	2.694	298	2.992
Préstamos (Nota 20)	58.495	-	58.495	-	58.495
Instrumentos financieros derivados					
- Contratos de futuros de moneda extranjera	-	2	11	13	13
- Contratos de futuros sobre commodities	-	35	-	35	35
Total	61.189	37	61.237	298	61.535

(i) Corresponde al plan de capitalización a empleados.

El siguiente es un detalle del valor en libros de los instrumentos financieros reconocidos, los cuales fueron compensados en los estados de posición financiera:

	30.06.21			30.06.20		
	Montos brutos reconocidos	Montos brutos compensados	Montos netos presentados	Montos brutos reconocidos	Montos brutos compensados	Montos netos presentados
Activos Financieros						
Créditos por ventas y otros créditos (excluyendo la previsión para deudores incobrables) (Nota 15)	6.214	(896)	5.318	4.636	(520)	4.116
Pasivos Financieros						
Deudas comerciales y otras deudas (Nota 18)	(6.078)	896	(5.182)	(2.962)	520	(2.442)

Los ingresos, gastos, las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros pueden ser imputados a las siguientes categorías:

	Activos / Pasivos financieros a costo amortizado	Activos / Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Total Activo / Pasivos financieros
30 de junio de 2021			
Intereses ganados (i)	272	-	272
Intereses ganados por activos operativos (ii)	98	-	98
Intereses perdidos (i)	(5.189)	-	(5.189)
Intereses perdidos por pasivos por arrendamiento (i)	(166)	-	(166)
Diferencias de cambio netas (i)	3.670	-	3.670
Resultado por recompra de obligaciones negociables (i)	79	-	79
Ganancia por la valuación a valor razonable de activos financieros con cambios en resultados (i)	-	4.731	4.731
Pérdida por instrumentos financieros derivados de commodities (ii)	-	(1.713)	(1.713)
Pérdida por instrumentos financieros derivados (excepto commodities) (i)	-	3.019	3.019
Otros resultados financieros (i)	(332)	-	(332)
Resultado neto	(1.568)	6.037	4.469

(i) Incluido dentro de "Resultados financieros, netos" (Nota 27).

(ii) Incluido dentro de "Otros resultados operativos, netos" (Nota 26).

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

	Activos / Pasivos financieros a costo amortizado	Activos / Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Total Activo / Pasivos financieros
30 de junio de 2020			
Intereses ganados (i)	72	-	72
Intereses ganados por activos operativos (ii)	131	-	131
Intereses perdidos (i)	(4.753)	-	(4.753)
Intereses perdidos por pasivos por arrendamiento (i)	(37)	-	(37)
Diferencias de cambio netas (i)	(7.383)	-	(7.383)
Resultado por recompra de obligaciones negociables (i)	(2)	-	(2)
Ganancia por la valuación a valor razonable de activos financieros con cambios en resultados (i)	-	519	519
Ganancia por instrumentos financieros derivados de commodities (ii)	-	168	168
Ganancia por instrumentos financieros derivados (excepto commodities) (i)	-	220	220
Otros resultados financieros (i)	(354)	-	(354)
Resultado neto	(12.326)	907	(11.419)

- (i) Includido dentro de "Resultados financieros, netos" (Nota 27).
(ii) Includido dentro de "Otros resultados operativos, netos" (Nota 26).

	Activos / Pasivos financieros a costo amortizado	Activos / Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Total Activo / Pasivos financieros
30 de junio de 2019			
Intereses ganados (i)	14	-	14
Intereses ganados por activos operativos (ii)	135	-	135
Intereses perdidos (i)	(2.732)	-	(2.732)
Diferencias de cambio netas (i)	1.970	-	1.970
Resultado por recompra de obligaciones negociables (i)	2	-	2
Ganancia por la valuación a valor razonable de activos financieros con cambios en resultados (i)	-	15	15
Ganancia por instrumentos financieros derivados de commodities (ii)	-	551	551
Pérdida por instrumentos financieros derivados (excepto commodities) (i)	-	(339)	(339)
Otros resultados financieros (i)	(237)	-	(237)
Resultado neto	(848)	227	(621)

- (i) Includido dentro de "Resultados financieros, netos" (Nota 27).
(ii) Includidos dentro de "Otros resultados operativos, netos" (Nota 26).

No se registraron transferencias entre niveles durante los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2021 y 2020.

Cuando no haya precios cotizados disponibles en un mercado activo, los valores razonables (especialmente con instrumentos financieros) se basan en métodos de valuación reconocidos. La Sociedad utiliza un rango de modelos de valuación para la medición de los instrumentos de niveles 2 y 3, detalles de los cuales pueden obtenerse en Nota 16 de los estados financieros consolidados anuales.

15. Créditos por ventas y otros créditos

La composición de los créditos por ventas y otros créditos de la Sociedad al 30 de junio de 2021 y 2020 es la siguiente

	30.06.21	30.06.20
Deudores por venta de propiedades (i)	967	1.296
Deudores por venta de productos agropecuarios y servicios	1.750	1.418
Deudores en gestión judicial	8	11
Menos: Previsión para deudores incobrables	(5)	(11)
Total créditos por ventas	2.720	2.714
Gastos pagados por adelantado	129	308
Créditos fiscales	763	436
Préstamos otorgados	6	18
Adelantos a proveedores	127	77
Gastos a recuperar	57	16
Otros	138	38
Total otros créditos	1.220	893
Partes relacionadas (Nota 29)	893	1.348
Total créditos por ventas y otros créditos	4.833	4.955
No Corriente	881	1.228
Corriente	3.952	3.727
Total créditos por ventas y otros créditos	4.833	4.955

- (i) Neto de intereses implícitos.

Al 30 de junio de 2021, todos los créditos no corrientes vencen dentro de un plazo máximo de 5 años a partir de la fecha de cierre del ejercicio.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

El valor razonable de los créditos por ventas y otros créditos se aproxima a su valor contable ya que, debido a su naturaleza de corto plazo. Los valores razonables de los créditos por ventas y otros créditos no corrientes se aproximan a sus valores contables, ya que el impacto del descuento no es significativo. Los valores razonables se basan en flujos de efectivo descontados (Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable).

Los valores contables de los créditos por venta y otros créditos de la Sociedad expresados en monedas extranjeras se detallan en Nota 32.

Los créditos por ventas son generalmente presentados en el estado de situación financiera neto de las provisiones para deudores incobrables. Las políticas y procedimientos de desvalorización por tipo de créditos están analizados en detalle en Nota 2.16 de los estados financieros consolidados anuales.

La evolución de la previsión para deudores incobrables de la Sociedad es la siguiente:

	30.06.21	30.06.20
Inicio del ejercicio	11	17
Cargos	(2)	-
Recupero	3	1
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(7)	(7)
Cierre del ejercicio	5	11

La constitución y desafectación de la previsión para deudores incobrables se ha incluido en “Gastos de comercialización” en el estado de resultados y otros resultados (Nota 25). Los montos cargados a la cuenta de provisiones son generalmente dados de baja cuando no hay expectativas de recuperar efectivo adicional.

Los créditos por ventas de la Sociedad comprenden varias clases. La exposición máxima al riesgo crediticio a la fecha del cierre del ejercicio es el valor contable de cada clase de crédito (Nota 5). La Sociedad también posee créditos con partes relacionadas. Ninguno de estos créditos está vencido ni ha sido provisionado.

Debido a las características distintivas de cada tipo de créditos, se muestra un análisis de la antigüedad de créditos por ventas vencidos provisionados y no provisionados por tipo y clase, al 30 de junio de 2021 y 2020 (se incluye también en una columna los créditos no vencidos a efectos de que los totales concilien con los montos en el estado de situación financiera):

	A vencer	Previsionados	Total	% de representación
Venta de propiedades	967	-	967	35%
Venta de Productos y Servicios Agrícolas	1.753	5	1.758	65%
Total al 30 de junio de 2021	2.720	5	2.725	100%
Venta de propiedades	1.296	-	1.296	48%
Venta de Productos y Servicios Agrícolas	1.418	11	1.429	52%
Total al 30 de junio de 2020	2.714	11	2.725	100%

Créditos por Venta de productos y Servicios Agrícolas

Los créditos por venta relacionados con la venta de productos y servicios agrícolas representan un 65% y un 52% del total de los créditos por venta de la Sociedad al 30 de junio de 2021 y 2020, respectivamente. La Sociedad tiene una base de clientes amplia y no depende de ningún cliente en particular.

Al 30 de junio de 2021 y 2020, aproximadamente un 49% y 97% de los créditos por venta de productos agropecuarios no vencidos ni provisionados, respectivamente se relacionan con ventas a 60 compañías con buenos estándares de calidad crediticia. Estas entidades o sus controlantes tienen calificación crediticia externa disponible. La Sociedad revisa estas calificaciones externas en agencias de crédito. El porcentaje remanente al 30 de junio de 2021 y 2020 de los saldos de créditos no provisionados por la venta de productos agropecuarios, se relacionan con ventas a gran cantidad de clientes cuya calificación externa no se encuentra disponible. Sin embargo, el total de clientes sin una calificación externa crediticia es relativamente estable. La mayoría de los clientes para los cuales la calificación externa crediticia no está disponible son clientes con más de seis meses de historia en la Sociedad y sin moras en el pasado. Los clientes cuya historia en la Sociedad es menor a seis meses son monitoreados permanentemente y no han experimentado problemas crediticios a la fecha.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Créditos por venta de propiedades

Los créditos por ventas relacionados con la venta de propiedades representan el 35% y 48% del total de los créditos por ventas de la Sociedad al 30 de junio de 2021 y 2020, respectivamente. Estos créditos, por lo general, se cobran a su vencimiento y están garantizados con hipotecas sobre las propiedades, por lo que el riesgo crediticio de los montos pendientes de cobro se considera bajo.

Durante los ejercicios no se registraron cargo por desvalorización de créditos por venta de propiedades.

16. Información de flujo de efectivo

A continuación, se ofrece una descripción detallada de los flujos de efectivo utilizados en las operaciones de la Sociedad para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2021, 2020 y 2019:

	30.06.21	30.06.20	30.06.19
(Pérdida)/ Ganancia del ejercicio	(7.333)	2.854	(40.521)
<i>Ajustes:</i>			
Impuesto a las ganancias	4.096	805	6.843
Depreciaciones y amortizaciones	81	50	65
Resultado no realizado de instrumentos financieros derivados de commodities	(35)	(56)	336
Resultado no realizado de instrumentos financieros derivados (excepto commodities)	-	-	(9)
Cambios en el valor razonable de activos financieros con cambios en resultados	-	(44)	11
Resultados financieros, netos	(5.332)	11.770	(252)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos no realizado	(2.224)	(1.310)	(2.008)
Cambios en el valor neto de realización de productos agrícolas tras la cosecha	16	(1.024)	80
Provisiones y previsiones	157	86	(80)
Resultado por recompra de obligaciones negociables	80	2	(2)
Resultado por venta de asociadas, subsidiarias y negocios conjuntos	-	391	855
Diferencia de cambio de efectivo y resultado por medición a valor razonable de equivalente de efectivo	(803)	-	-
Resultado por participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	14.620	(14.337)	33.723
Cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	42	(2)	9
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución en activos biológicos	2.173	3.069	605
(Aumento)/ Disminución en inventarios	(1.878)	1.878	(562)
(Aumento)/ Disminución en créditos por ventas y otros créditos	(1.049)	(47)	(167)
Aumento en derechos de uso	-	(1.510)	-
(Disminución)/ Aumento en pasivos por arrendamientos	(1.158)	919	-
(Disminución)/ Aumento en instrumentos financieros derivados	(1.889)	78	(261)
Disminución en créditos por impuesto a las ganancias	48	-	-
Disminución en activos restringidos	-	-	9
Disminución en provisiones	-	(9)	(14)
Aumento/ (Disminución) en deudas comerciales y otras deudas	2.318	983	(2.445)
Aumento/ (Disminución) en remuneraciones y cargas sociales	124	(168)	-
Efectivo neto generado por / (utilizado en) actividades operativas	2.054	4.378	(3.785)

La tabla que sigue muestra un detalle de transacciones no monetarias registradas en los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2021, 2020 y 2019:

	30.06.21	30.06.20	30.06.19
Operaciones que no originan movimientos de efectivo			
Dividendos no cobrados	18	602	451
(Disminución) / Aumento de participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos por diferencias transitorias de conversión	4.397	2.351	1.394
Aumento de derechos de uso a través de un aumento de pasivos por arrendamiento	2.015	-	-
Aumento de participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos por una disminución de créditos por venta y otros créditos	-	3	11
(Disminución) / Aumento de participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos a través de reserva pagos basados en acciones	-	6	20
Disminución de participación en subsidiarias a través de una disminución de deudas comerciales y otras deudas	-	-	1.966
Aportes de capital a través de disminución de participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	7.348	-
Aumento de inversiones en asociadas y negocios conjuntos a través de un aumento de préstamos	4.185	-	-
Aumento de otras reservas a través de aumento de participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	5.863	-	-
Disminución de inversiones en asociadas y negocios conjuntos a través de una disminución de préstamos	10.303	-	-
Aumento de propiedades de inversión a través una disminución de propiedades, planta y equipo	420	-	-
Disminución de propiedades, planta y equipo a través un aumento del patrimonio neto	240	-	-
Disminución de propiedades, planta y equipo a través un aumento de créditos y deudas fiscales	100	-	-
Disminución de créditos por ventas y otros créditos a través de una disminución de préstamos	658	-	-
Disminución de créditos por ventas a través de una disminución de pasivos por arrendamiento	18	-	-

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

17. Patrimonio neto

Ver descripción de los movimientos del patrimonio neto de la Sociedad en Nota 19 de los estados financieros consolidados anuales al 30 de junio de 2021.

18. Deudas comerciales y otras deudas

La composición de las deudas comerciales y otras deudas de la Sociedad al 30 de junio de 2021 y 2020 es la siguiente:

	<u>30.06.21</u>	<u>30.06.20</u>
Deudas comerciales	1.117	827
Provisiones	2.220	1.101
Adelanto de ventas, alquileres y servicios	869	204
Total deudas comerciales	4.206	2.132
Deudas fiscales	57	40
Total otras deudas	57	40
Partes relacionadas (Nota 29)	954	820
Total deudas comerciales y otras deudas	5.217	2.992
Corriente	5.217	2.992
Total deudas comerciales y otras deudas	5.217	2.992

El valor razonable de las deudas comerciales y otras deudas se aproxima a su valor contable ya que debido a su naturaleza de corto plazo el efecto del descuento no es significativo. Los valores razonables se basan en flujos de efectivo descontados (Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable).

Los valores contables de las deudas comerciales y otras deudas expresados en monedas extranjeras se detallan en Nota 32.

19. Provisiones

La Sociedad está sujeta a distintas leyes, reglamentaciones y prácticas comerciales de los países donde opera. En el curso ordinario de sus negocios, la Sociedad está sujeta a determinados pasivos contingentes respecto a reclamos, juicios y otros procedimientos existentes o potenciales, incluyendo los que involucran asuntos impositivos, laborales, de seguridad social, administrativos, civiles, y otros. La Sociedad reconoce los pasivos cuando es probable que se incurran costos futuros y pueda estimarlos razonablemente. La Sociedad basa sus estimaciones en base al avance de los asuntos, estimaciones de los resultados de controversias y experiencia en asesoramiento jurídico en disputas, litigios y conciliaciones. A medida que se obtenga mayor certeza sobre estos pasivos o haya más información disponible, la Sociedad tal vez deba modificar sus estimaciones de desembolsos futuros, los que podrán tener un efecto material sobre los resultados de sus operaciones y su situación financiera o liquidez.

La tabla que sigue muestra los movimientos en las provisiones de la Sociedad categorizados por tipo de provisión:

	<u>Reclamos laborales, impositivos y otros reclamos</u>	<u>Total al 30.06.21</u>	<u>Total al 30.06.20</u>
Saldos al inicio del ejercicio	19	19	26
Aumentos	248	248	2
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(15)	(15)	(9)
Al cierre del ejercicio	252	252	19
No corriente		247	15
Corriente		5	4
Total		252	19

Se incluyen dentro del rubro determinados montos que la Sociedad provisionó. Ver determinación de significatividad en Nota 21 a los estados financieros consolidados anuales. Asimismo, la Sociedad es parte de diversos procedimientos judiciales, incluyendo juicios fiscales, laborales, civiles, administrativos y otros juicios por los cuales la Sociedad no constituyó ninguna provisión en base a la información evaluada a la fecha. En opinión de la gerencia, la resolución en última instancia de cualquier cuestión pendiente o posible ya sea a nivel individual o colectivo, no tendrá un efecto adverso importante sobre la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Sociedad. Ninguna de las cuestiones pendientes, que se encuentran bajo esta situación, se consideran significativas para la Sociedad.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

20. Préstamos

La composición de los préstamos de la Sociedad al 30 de junio de 2021 y 2020 es la siguiente:

	Valor en libros		Valor razonable	
	30.06.21	30.06.20	30.06.21	30.06.20
Obligaciones negociables (i)	31.552	37.897	30.979	34.471
Préstamos bancarios y otros	5.403	13.412	5.403	13.412
Partes relacionadas (Nota 29)	3.419	4.399	3.376	4.082
Descubiertos bancarios	3.982	2.787	3.982	2.787
Total préstamos	44.356	58.495	43.740	54.752
No Corriente	19.431	30.729		
Corriente	24.925	27.766		
Total préstamos	44.356	58.495		

(i) Neto de recompra de obligaciones negociables.

El vencimiento de los préstamos de la Sociedad y la exposición de la Sociedad a tasas de interés fijas y variables y no devengan intereses es la siguiente:

	30.06.21	30.06.20
Capital:		
Menos de un año	24.003	26.040
Entre 1 y 2 años	16.965	29.172
Entre 2 y 3 años	2.463	1.416
	43.431	56.628
No devengan interés		
Menos de un año	922	1.726
Entre 1 y 2 años	3	141
	925	1.867
	44.356	58.495

La siguiente tabla desglosa los préstamos por moneda, a tasa fija y tasa variable para los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2021 y 2020:

Préstamos por moneda	30.06.21	30.06.20
A tasa fija:		
Peso argentino	7.761	8.055
Dólar estadounidense	36.370	47.607
Subtotal préstamos a tasa fija	44.131	55.662
A tasa variable:		
Peso argentino	-	1.731
Dólar estadounidense	225	1.102
Subtotal préstamos a tasa variable	225	2.833
Total préstamos bajo análisis	44.356	58.495
Total préstamos según el estado de situación financiera	44.356	58.495

Ver descripción de las Obligaciones negociables emitidas por la Sociedad en Nota 22 de los estados financieros consolidados anuales.

La siguiente tabla muestra el detalle de la evolución de los préstamos de la Sociedad durante los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020:

	30.06.21	30.06.20
Saldo al inicio del ejercicio	58.495	41.984
Toma de préstamos	29.979	18.589
Cancelación de préstamos	(38.309)	(2.333)
Obtención / (cancelación), neta de préstamos a corto plazo	3.178	(8.239)
Intereses pagados	(6.324)	(2.330)
Intereses devengados	4.924	6.425
Diferencias de cambio y de conversión, neta	(3.904)	23.048
Recompra de obligaciones negociables	(910)	(862)
Reclasificaciones y otros movimientos	172	(11)
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(2.945)	(17.776)
Saldos al cierre del ejercicio	44.356	58.495

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

Préstamos y descubiertos bancarios

Al 30 de junio de 2021 y 2020, se utilizaron descubiertos bancarios de distintas instituciones financieras locales. La Sociedad tiene descubiertos bancarios de menos de tres meses que devengan tasas de interés fijas que van del 19,44% al 78% anual y del 17% al 150% anual, respectivamente.

Al 30 de junio de 2021, se mantenían préstamos de corto y largo plazo otorgados por distintas instituciones financieras locales en dólares y pesos. Se deben cancelar en distintas fechas entre julio 2021 y noviembre de 2022, y devengan tasas de interés fijas que van del 5,83% al 6,08% para los préstamos en dólares, mientras que los préstamos en pesos van del 30,55% al 44% anual, o tasas de interés variables principalmente basadas en Libor más 6 puntos porcentuales.

Al 30 de junio de 2020, se mantenían préstamos de corto y largo plazo otorgados por distintas instituciones financieras locales en dólares. Las fechas de cancelación eran entre julio de 2020 y abril de 2022, y devengan tasas de interés fijo entre 5,6% y 7,5% anual, o tasas de interés variable principalmente basadas en Badlar más 6 puntos porcentuales.

21. Impuestos

El impuesto a las ganancias de la Sociedad ha sido calculado sobre la ganancia imponible estimada para cada ejercicio, a la tasa vigente.

El detalle del cargo por el impuesto a las ganancias de la Sociedad es el siguiente:

	<u>30.06.21</u>	<u>30.06.20</u>	<u>30.06.19</u>
Impuesto diferido	(4.096)	(805)	(6.963)
Impuesto a las ganancias mínima presunta	-	-	120
Impuesto a las ganancias	<u>(4.096)</u>	<u>(805)</u>	<u>(6.843)</u>

A continuación, se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre el resultado antes de impuestos por los ejercicios de finalizados el 30 de junio de 2021, 2020 y 2019:

	<u>30.06.21</u>	<u>30.06.20</u>	<u>30.06.19</u>
Impuesto calculado con la tasa impositiva aplicable vigente (i)	971	(1.098)	10.087
Diferencias permanentes:			
Resultado por participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	(4.386)	4.302	(10.117)
Diferencial de tasa (*)	(170)	(195)	(90)
Previsión por irrecuperabilidad de quebrantos	(1.748)	(2.863)	(4.745)
Transparencia Fiscal	521	-	-
Desvalorización de participación en subsidiarias	-	-	(419)
Resultado por venta participación en subsidiarias	90	(1.262)	-
Resultado no imponible, gastos no deducibles y otros	(67)	(12)	20
Ajuste por inflación Impositivo	(4.209)	(3.009)	(3.357)
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	4.902	3.332	1.659
Impuesto a las ganancias mínima presunto cargado a resultado	-	-	119
Impuesto a las ganancias	<u>(4.096)</u>	<u>(805)</u>	<u>(6.843)</u>

(*) A cada ejercicio corresponde al efecto de aplicar a las partidas del impuesto diferido los cambios en las tasas del impuesto aplicable.

(i) La alícuota del Impuesto a las Ganancias vigente es del 35%.

Los activos y pasivos por impuesto diferido de la Sociedad al 30 de junio de 2021 y 2020 y se recuperarán de la siguiente forma:

	<u>30.06.21</u>	<u>30.06.20</u>
Activo por impuesto diferido a recuperar en más de 12 meses	171	-
Activo por impuesto diferido a recuperar en 12 meses	386	116
Activo por impuesto diferido	<u>557</u>	<u>116</u>
Pasivo por impuesto diferido a recuperar en más de 12 meses	(9.869)	(4.168)
Pasivo por impuesto diferido a recuperar en 12 meses	(504)	(1.568)
Pasivo por impuesto diferido	<u>(10.373)</u>	<u>(5.736)</u>
Pasivo diferido, neto	<u>(9.816)</u>	<u>(5.620)</u>

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

La evolución de los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio es la siguiente:

30 de junio de 2021	Al inicio del ejercicio	Cargado/ (Acreditado) al estado de resultados	Reserva por revalúo técnico	Al cierre del ejercicio
Activos				
Quebrantos impositivos	-	-	-	-
Otros	116	441	-	557
Subtotal activos	116	441	-	557
Pasivos				
Propiedades de inversión y propiedad, planta y equipo.	(1.975)	(611)	(100)	(2.686)
Activos biológicos	(572)	(699)	-	(1.271)
Ajuste por inflación impositivo	(2.977)	(2.769)	-	(5.746)
Otros	(212)	(458)	-	(670)
Subtotal pasivos	(5.736)	(4.537)	(100)	(10.373)
Pasivo, neto	(5.620)	(4.096)	(100)	(9.816)

30 de junio de 2020	Al inicio del ejercicio	Cargado/ (Acreditado) al estado de resultados	Reserva por revalúo técnico	Al cierre del ejercicio
Activos				
Quebrantos impositivos	2		(2)	-
Otros	131		(15)	116
Subtotal activos	133		(17)	116
Pasivos				
Propiedades de inversión y propiedad, planta y equipo.	(1.930)		(45)	(1.975)
Activos biológicos	(799)		227	(572)
Ajuste por inflación impositivo	(2.052)		(925)	(2.977)
Otros	(168)		(44)	(212)
Subtotal pasivos	(4.949)		(787)	(5.736)
Pasivo, neto	(4.816)		(804)	(5.620)

Los activos por impuesto diferido reconocen los quebrantos impositivos en la medida en que su compensación a través de futuras ganancias impositivas sea probable se genere. Los quebrantos impositivos prescriben dentro de los 5 años.

La Sociedad evalúa la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido teniendo en cuenta la probabilidad que algunos o todos los activos por impuesto diferido no se realicen. Para realizar esta evaluación, la dirección de la sociedad considera la reversión programada de los pasivos por impuesto diferido, sus proyecciones de negocios y estrategias de planificación impositivas.

La sociedad no reconoció activos por impuesto a las ganancias diferido (quebrantos impositivos) de \$ 6.292 y \$ 6.941 al 30 de junio de 2021 y 2020, respectivamente, debido a que existe suficiente incertidumbre sobre la generación de ganancias impositivas futuras que puedan ser utilizadas contra las pérdidas incurridas dentro de un tiempo razonable y, por lo tanto, no se reconoce ningún activo por impuesto diferido con relación a estas pérdidas.

Ver información vinculada a impuestos de la sociedad en la Nota 2 de los estados financieros consolidados anuales.

22. Arrendamientos

La Sociedad como arrendataria

Arrendamientos operativos

En el giro ordinario de sus negocios, la Sociedad celebra varios contratos de arrendamiento operativo. La Sociedad lleva a cabo una parte de sus actividades agrícolas en campos alquilados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo cuyo promedio es entre uno y tres años de cosecha. La Sociedad utiliza tierra alquilada para cultivo, cría de hacienda o subarrendamiento. Los contratos de arrendamiento generalmente son renovables por períodos de cosecha adicionales. El alquiler es generalmente pagadero a intervalos durante el año de cosecha. Los contratos de arrendamiento varían, pero generalmente los pagos se basan en el precio de mercado de un cultivo particular multiplicado por una cantidad fija de toneladas por hectárea arrendada. Otros contratos se basan en un importe fijo de dólares estadounidenses por hectárea. El costo de alquiler para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2021, 2020 y 2019 ha sido imputado de la siguiente manera: \$ 182 \$ 823 y \$ 909, respectivamente dentro de la línea "Costos" y \$ 0, \$ 9 y \$ 137 dentro de la línea Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha, en el estado de resultados.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

La Sociedad también está utilizando un campo en la Provincia de Salta, bajo un contrato de derechos de concesión (el "Contrato Anta"), por el cual la Sociedad paga actualmente un alquiler anual equivalente al 10% de la producción. El costo del alquiler para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2021, 2020 y 2019 ascendió a \$ 206, \$155 y \$ 129, respectivamente y está incluido en "Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha" en el estado de resultados.

La Sociedad alquila oficinas bajo contratos de arrendamientos operativos a IRSA y otras sociedades vinculadas al Presidente y Director de la Sociedad. Los contratos establecen pagos mensuales de USD 9, no hay pagos en pesos. El gasto de alquileres bajo estos arrendamientos fue de \$ 15, \$ 24 y \$ 29 para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2021, 2020 y 2019, respectivamente.

Los pagos mínimos futuros bajo arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	30.06.21	30.06.20
Hasta 1 año	212	192
Más de 1 año y menos de 5 años	55	94
	267	286

La Sociedad como arrendadora

Arrendamientos operativos

Periódicamente, la Sociedad entrega en alquiler determinados campos propios y de terceros. Los arrendamientos tienen un plazo promedio de uno o dos años. Los ingresos por alquileres se basan en el valor de mercado de determinado cultivo multiplicado por una cantidad fija de toneladas por hectárea alquilada, en base a una cantidad fija de dólares por hectárea alquilada o en base al valor de mercado de kg de carne multiplicado por hectáreas o por cabezas de ganado según el fin.

Los ingresos por alquileres fueron de \$ 31, \$ 18 y \$ 17 por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2021, 2020 y 2019, respectivamente y se incluyen dentro de "Ingresos" en el estado de resultados.

Aunque todos los arrendamientos arriba descriptos son cancelables por ley, la Sociedad los consideró no cancelables.

Los cobros de alquileres mínimos futuros bajo arrendamientos operativos no cancelables no han sido significativos para ninguno de los ejercicios presentados.

23. Ingresos

	30.06.21	30.06.20	30.06.19
Granos	7.930	11.048	5.575
Hacienda	2.273	2.046	810
Insumos	8	3	26
Servicios agropecuarios y alquileres	559	628	746
Ingresos totales	10.770	13.725	7.157

24. Costos

	30.06.21	30.06.20	30.06.19
Granos	7.063	8.403	4.866
Hacienda	1.868	1.691	652
Insumos	3	-	17
Servicios agropecuarios y alquileres	165	265	359
Otros costos	37	38	37
Costos totales	9.136	10.397	5.931

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

25. Gastos por naturaleza

	Costos (i)	Costos de producción	Gastos generales y de administración	Gastos de comercialización	Total al 30.06.21
Insumos, labores y arrendamientos	142	5.313	-	1	5.456
Alquileres y expensas	-	11	29	2	42
Amortizaciones y depreciaciones	25	1.377	53	3	1.458
Deudores incobrables (cargo y recupero)	-	-	-	2	2
Costo de venta de los productos agrícolas y activos biológicos	8.933	-	-	-	8.933
Publicidad, propaganda y otros gastos comerciales	-	-	-	69	69
Mantenimiento y reparación	4	130	63	1	198
Remuneraciones y cargas sociales	24	479	523	45	1.071
Honorarios y retribuciones por servicios	4	46	83	45	178
Fletes	-	113	1	871	985
Comisiones y gastos bancarios	-	-	44	-	44
Movilidad, viáticos y librería	2	68	12	-	82
Acondicionamiento y despacho	-	-	-	204	204
Honorarios a directores	-	-	93	-	93
Impuestos, tasas y contribuciones	2	54	1	166	223
Total de gastos por naturaleza al 30.06.21	9.136	7.591	902	1.409	19.038

	Costos (i)	Costos de Producción	Gastos generales y de administración	Gastos de comercialización	Total al 30.06.20
Insumos, labores y arrendamientos	209	5.941	-	-	6.150
Alquileres y expensas	-	12	39	3	54
Amortizaciones y depreciaciones	21	551	26	3	601
Deudores incobrables (cargo y recupero)	-	-	1	-	1
Costo de venta de los productos agrícolas y activos biológicos	10.093	-	-	-	10.093
Publicidad, propaganda y otros gastos comerciales	-	-	-	6	6
Mantenimiento y reparación	11	116	56	2	185
Remuneraciones y cargas sociales	41	435	362	47	885
Honorarios y retribuciones por servicios	5	47	63	65	180
Fletes	7	114	-	1.486	1.607
Comisiones y gastos bancarios	-	-	48	-	48
Movilidad, viáticos y librería	5	63	20	1	89
Acondicionamiento y despacho	-	-	-	283	283
Honorarios a directores	-	-	44	-	44
Impuestos, tasas y contribuciones	5	62	1	208	276
Diversos	-	-	2	-	2
Total de gastos por naturaleza al 30.06.20	10.397	7.341	662	2.104	20.504

	Costos (i)	Costos de Producción	Gastos generales y de administración	Gastos de comercialización	Total al 30.06.19
Insumos, labores y arrendamientos	301	5.331	-	-	5.632
Alquileres y expensas	-	14	35	2	51
Amortizaciones y depreciaciones	27	169	36	2	234
Deudores incobrables (cargo y recupero)	-	-	-	(5)	(5)
Costo de venta de los productos agrícolas y activos biológicos	5.536	-	-	-	5.536
Publicidad, propaganda y otros gastos comerciales	-	-	-	12	12
Mantenimiento y reparación	11	105	51	2	169
Remuneraciones y cargas sociales	40	454	487	39	1.020
Honorarios y retribuciones por servicios	-	41	85	29	155
Fletes	5	90	-	584	679
Comisiones y gastos bancarios	-	-	15	-	15
Movilidad, viáticos y librería	6	84	32	2	124
Acondicionamiento y despacho	-	-	-	186	186
Honorarios a directores	-	-	93	-	93
Impuestos, tasas y contribuciones	5	62	10	194	271
Total de gastos por naturaleza al 30.06.19	5.931	6.350	844	1.047	14.172

(i) Incluye \$ 36, \$ 6 y \$ 36 de otros costos operativos agropecuarios al 30 de junio de 2021, 2020 y 2019, respectivamente.

26. Otros resultados operativos, netos

	30.06.21	30.06.20	30.06.19
Honorarios por administración	5	6	5
(Pérdida)/ Ganancia de instrumentos financieros derivados de commodities	(1.713)	168	551
Intereses ganados activos operativos	98	131	135
Resultado por venta de asociadas, subsidiarias y / o negocios conjuntos	774	(391)	(855)
Contingencias	(248)	2	(2)
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo	8	-	-
Otros	56	19	2
Total otros resultados operativos, netos	(1.020)	(65)	(164)

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

27. Resultados financieros, netos

	30.06.21	30.06.20	30.06.19
Ingresos financieros:			
Intereses ganados	272	72	14
Ingresos financieros	272	72	14
Costos financieros:			
Intereses perdidos	(5.355)	(4.790)	(2.732)
Otros costos financieros	(332)	(354)	(237)
Total costos financieros	(5.687)	(5.144)	(2.969)
Otros resultados financieros:			
Diferencias de cambio, netas	3.670	(7.383)	1.970
Ganancia por valuación a valor razonable de activos financieros con cambios en resultados	4.731	519	15
Ganancia/ (Pérdida) por instrumentos derivados financieros (excepto commodities)	3.019	220	(339)
Resultados por recompra de obligaciones negociables	80	(2)	2
Total otros resultados financieros	11.500	(6.646)	1.648
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	2.515	(318)	739
Total resultados financieros, netos	8.600	(12.036)	(568)

28. Resultado por acción

(a) Básico

El resultado por acción básico se calcula de acuerdo con la NIC 33, dividiendo la ganancia atribuible a los accionistas de la Sociedad por el promedio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio, excluyendo a las acciones ordinarias compradas por la Sociedad y mantenidas como acciones propias en cartera.

	30.06.21	30.06.20	30.06.19
Resultado atribuible a los accionistas de la sociedad controlante	(7.333)	2.854	(40.521)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en millones)	527	527	527
Resultado por acción básico	(13,915)	5,416	(76,890)

(b) Diluido

El resultado por acción diluido se calcula ajustando el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación por la conversión de todas las acciones potencialmente diluibles. Al 30 de junio de 2021 y 2020 la Sociedad posee acciones propias en cartera con potencial efecto dilutivo, por lo que el resultado por acción diluido se calcula de la siguiente manera:

	30.06.20
Resultado atribuible a los accionistas de la sociedad controlante	2.854
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en millones)	543
Resultado por acción diluido	5,256

Dado que los resultados por los ejercicios finalizados el 30 de junio 2021 y 2019 arrojaron pérdida no hay un efecto diluido de dichos resultados.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

29. Transacciones con partes relacionadas

Ver descripción de las principales operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas en la Nota 32 de los estados financieros consolidados anuales al 30 de junio de 2021.

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

Rubro	30.06.21	30.06.20
Deudas comerciales y otras deudas	(954)	(820)
Inversiones en activos financieros	2.854	-
Préstamos	(3.419)	(4.399)
Créditos por ventas y otros créditos	893	1.348
Derechos de uso	66	-
Pasivos por arrendamiento	(72)	-
Total	(632)	(3.871)

Sociedad relacionada	30.06.21	30.06.20	Descripción de la operación	Rubro
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	60	101	Servicios corporativos a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
	708	-	Bonos	Inversiones en activos financieros
	(3)	(9)	Reintegro de gastos a pagar	Deudas comerciales y otras deudas
	1	1	Arrendamientos	Créditos por ventas y otros créditos
	2.146	-	Warrants	Inversiones en activos financieros
	-	1	Pagos basados en acciones	Créditos por ventas y otros créditos
Brasilagro Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas	(7)	(5)	Alquiler y servicios recibidos	Deudas comerciales y otras deudas
	18	11	Dividendos a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
	18	16	Reintegro de gastos a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
Sociedad Anónima Carnes Pampeanas S.A.	-	141	Venta de bienes y/o servicios	Créditos por ventas y otros créditos
Helmir S.A.	(482)	(1.006)	Préstamos recibidos	Préstamos
	(567)	-	Otras deudas	Deudas comerciales y otras deudas
	-	365	Préstamos otorgados	Créditos por ventas y otros créditos
Alafox S.A.	(566)	-	Préstamos recibidos	Préstamos
Ombú Agropecuaria S.A.	-	5	Reintegro de gastos a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
	-	(9)	Arrendamientos	Deudas comerciales y otras deudas
	-	(2)	Reintegro de gastos a pagar	Deudas comerciales y otras deudas
Agropecuaria Acres del Sud S.A.	-	5	Honorarios por administración	Créditos por ventas y otros créditos
Yatay Agropecuaria S.A.	-	5	Honorarios por administración	Créditos por ventas y otros créditos
	-	(614)	Préstamos recibidos	Préstamos
Yuchán Agropecuaria S.A.	-	3	Honorarios por administración	Créditos por ventas y otros créditos
Futuros y Opciones.Com S.A.	188	404	Operaciones de corretaje a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
	-	(308)	Alquileres y servicios recibidos	Deudas comerciales y otras deudas
	(156)	(54)	Reintegro de gastos a pagar	Deudas comerciales y otras deudas
Total Subsidiarias	1.358	(949)		
Agro-Uranga S.A.	2	-	Dividendos a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
	(1)	-	Reintegro de gastos a pagar	Deudas comerciales y otras deudas
Total Asociadas	1	-		
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	169	273	Reintegro de gastos a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
	3	5	Pagos basados en acciones	Créditos por ventas y otros créditos
	(72)	-	Arrendamientos	Pasivos por arrendamiento
	(2.250)	(2.645)	Obligaciones Negociables	Préstamos
	-	(3)	Reintegro de gastos a pagar	Deudas comerciales y otras deudas
	66	-	Derechos de uso	Derechos de uso
Panamerican Mall S.A.	(51)	(56)	Obligaciones Negociables	Préstamos
Amauta Agro S.A.	(125)	(134)	Compra de bienes y/o servicios	Deudas comerciales y otras deudas
	15	-	Deudores por ventas, alquileres y servicios	Créditos por ventas y otros créditos
FyO Acopio S.A.	34	-	Deudores por ventas, alquileres y servicios	Créditos por ventas y otros créditos
	(68)	-	Alquileres y servicios recibidos	Deudas comerciales y otras deudas
Total subsidiarias de las subsidiarias	(2.279)	(2.560)		
CAMSA y sus subsidiarias	-	2	Reintegro de gastos a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
	-	(285)	Honorarios Gerenciamiento	Deudas comerciales y otras deudas
Turismo Investment S.A.	373	-	Otros créditos	Créditos por ventas y otros créditos
BNH VIDA	(70)	(78)	Obligaciones Negociables	Préstamos
Total Otras partes relacionadas	303	(361)		
Inversiones Financieras del Sur S.A.	6	10	Préstamos otorgados	Créditos por ventas y otros créditos
Total Sociedad Controlante	6	10		
Directores y Senior Management	6	-	Reintegro de gastos a cobrar	Créditos por ventas y otros créditos
	(27)	(11)	Honorarios a directores	Deudas comerciales y otras deudas
Total Directores y Senior Management	(21)	(11)		
Total	(632)	(3.871)		

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

El siguiente es un resumen de los resultados con partes relacionadas por el ejercicio finalizado el 30 de junio 2021, 2020 y 2019:

Sociedad relacionada	30.06.21	30.06.20	30.06.19	Descripción de la operación
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	(12)	(11)	(24)	Arrendamientos y/o derechos de uso
	1	-	-	Operaciones financieras
	-	174	204	Servicios corporativos
Futuros y Opciones.Com S.A.	(24)	(27)	(24)	Compra de bienes y/o servicios agropecuarios
	3	3	2	Honorarios por administración / gerenciamiento
	-	(3)	-	Operaciones financieras
Sociedad Anónima Carnes Pampeanas S.A.	546	913	499	Venta de bienes y/o servicios
Amauta Agro S.A. (continuadora de FyO Trading S.A.)	(64)	(134)	(111)	Compra de bienes y/o servicios agropecuarios
Helmir S.A.	12	(36)	17	Operaciones financieras
Total subsidiarias	462	879	563	
Agro-Uranga S.A.	(9)	-	-	Operaciones financieras
Total Asociadas	(9)	-	-	
Panamerican Mall S.A.	-	(5)	(2)	Operaciones financieras
Yatay Agropecuaria S.A.	(15)	(26)	(26)	Operaciones financieras
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	(10)	(18)	-	Arrendamientos y/o derechos de uso
	-	530	605	Servicios corporativos
	(7)	(209)	20	Operaciones financieras
FyO Acopio S.A.	-	12	728	Venta de bienes y/o servicios
	(6)	(5)	-	Honorarios por administración / gerenciamiento
	(60)	(83)	(99)	Compra de bienes y/o servicios agropecuarios
Total subsidiarias de las subsidiarias	(98)	196	1.226	
Estudio Zang, Bergel & Viñes	(7)	(6)	(11)	Servicios legales
CAMSA y sus subsidiarias	-	(317)	-	Honorarios por administración / gerenciamiento
Hamonet S.A.	(2)	(2)	(2)	Arrendamientos y/o derechos de uso
BACS Administradora de Activos S.A.	(97)	(8)	-	Operaciones financieras
San Bernardo de Córdoba S.A.	-	-	(5)	Arrendamientos y/o derechos de uso
Isaac Elsztein e Hijos S.C.A.	(5)	(5)	(5)	Arrendamientos y/o derechos de uso
Total otras partes relacionadas	(111)	(338)	(23)	
Inversiones Financieras del Sur S.A.	9	8	-	Operaciones financieras
Total Sociedad Controlante	9	8	-	
Directores	(93)	(45)	(92)	Compensaciones Directores
Senior Management	-	(26)	(36)	Compensaciones Senior Management
Total directores y Senior Management	(93)	(71)	(128)	
Total	160	674	1.638	

El siguiente es un resumen de las transacciones con partes relacionadas por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2021, 2020 y 2019:

Sociedad relacionada	30.06.21	30.06.20	30.06.19	Descripción de la operación
Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A.	2	8	6	Aportes Irrevocables otorgados
Helmir S.A.	4.185	9.450	1	Aportes Irrevocables otorgados
Sociedad Anónima Carnes Pampeanas S.A.	-	-	98	Aportes Irrevocables otorgados
	-	-	11	Aportes Irrevocables otorgados
Uranga Trading S.A.	-	-	47	Aportes Irrevocables otorgados
Futuros y Opciones.Com S.A.	105	-	-	Aportes Irrevocables otorgados
Total aportes Subsidiarias	4.292	9.458	163	
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	450	549	2.472	Dividendos recibidos
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	439	18	-	Dividendos recibidos
Brasilagro Companhia Brasileira de Propiedades Agrícolas	19	95	535	Dividendos recibidos
Uranga Trading S.A.	16	-	-	Dividendos recibidos
Agro-Uranga S.A.	75	38	26	Dividendos recibidos
FyO Acopio (Granos Olavarría)	6	-	5	Dividendos recibidos
Futuros y Opciones.Com S.A.	160	317	51	Dividendos recibidos
Total dividendos recibidos	1.165	1.017	3.089	

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

30. Resolución General N° 622/13 de la CNV

De acuerdo a lo estipulado en el artículo 1° del Capítulo III, Título IV de la Resolución General N° 622/13 de la CNV, a continuación, se detallan las Notas a los Estados Financieros Separados que exponen la información solicitada por la Resolución en formato de Anexos.

Anexo A – Bienes de uso	Nota 8 – Propiedades de inversión
	Nota 9 – Propiedades, planta y equipo
Anexo B – Activos intangibles	Nota 10 – Activos intangibles
Anexo C – Inversiones en acciones	Nota 7 – Información sobre las principales subsidiarias y asociadas
Anexo D – Otras inversiones	Nota 14 – Instrumentos financieros por categoría
Anexo E – Provisiones	Nota 15 – Créditos por ventas y otros créditos
	Nota 19- Provisiones
Anexo F – Costo de los bienes vendidos y servicios prestados	Nota 31 – Costo de los bienes vendidos y servicios prestados
Anexo G – Activos y pasivos en moneda extranjera	Nota 32 – Activos y pasivos en moneda extranjera
Anexo H – Anexo de gastos	Nota 25 – Gastos por naturaleza

31. Costo de los bienes vendidos y servicios prestados

Concepto	Activos Biológicos (1)	Inventarios Agropecuarios	Servicios y otros	Total al 30.06.21	Total al 30.06.20	Total al 30.06.19
Existencia Inicial	2.586	3.072	-	5.658	6.654	5.923
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha	516	-	-	516	288	(111)
Cambios en el valor neto de realización de productos agrícolas tras la cosecha	-	(16)	-	(16)	1.024	(80)
Aumento debido a cosechas	-	8.762	-	8.762	7.038	5.681
Compras y Clasificaciones	271	2.848	-	3.119	3.115	2.797
Consumos	(10)	(2.666)	-	(2.676)	(3.554)	(3.002)
Gastos incurridos	1.339	-	202	1.541	1.490	1.377
Existencia Final	(2.834)	(4.934)	-	(7.768)	(5.658)	(6.654)
Costos al 30.06.21	1.868	7.066	202	9.136	-	-
Costos al 30.06.20	1.691	8.403	303	-	10.397	-
Costos al 30.06.19	652	4.883	396	-	-	5.931

(i) Corresponde a movimientos de hacienda de rodeo y otras haciendas.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

32. Activos y Pasivos en moneda extranjera

La composición de los saldos en moneda extranjera de los activos y pasivos monetarios al 30 de junio de 2021 y 2020 es la siguiente:

Tipo	Monto de la moneda extranjera	Cambio vigente (1)	Total al 30.06.21	Total al 30.06.20
Activo				
Créditos por ventas y otros créditos				
Dólares estadounidenses	23	95,52	2.176	1.224
Créditos por ventas y otros créditos partes relacionadas				
Dólares estadounidenses	0,15	95,72	14	386
Total Créditos por ventas y otros créditos			2.190	1.610
Inversiones en activos financieros partes				
Dólares estadounidenses	7	95,72	708	-
Total Inversiones en activos financieros partes			708	-
Instrumentos financieros derivados				
Dólares estadounidenses	0,36	95,52	34	-
Total Instrumentos financieros derivados			34	-
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Dólares estadounidenses	40	95,52	3.787	398
Total Efectivo y equivalentes de efectivo			3.787	398
Pasivo				
Deudas comerciales y otras deudas				
Dólares estadounidenses	23	95,72	2.180	898
Deudas comerciales y otras deudas partes relacionadas				
Dólares estadounidenses	6	95,72	569	140
Reales	0,35	20,30	7	5
Total Deudas comerciales y otras deudas			2.756	1.043
Instrumentos financieros derivados				
Dólares estadounidenses	-	-	-	35
Total instrumentos derivados			-	35
Pasivos por arrendamientos				
Dólares estadounidenses	384	95,72	73	3
Total Pasivos por arrendamientos			73	3
Préstamos				
Dólares estadounidenses	384	95,72	36.737	48.842
Total Préstamos			36.737	48.842

(1) Tipo de cambio Banco Nación Argentina vigente al 30 de junio de 2021.

33. Resolución General CNV N° 629/14 – Guarda de documentación

Con fecha 14 de agosto de 2014, la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) emitió la Resolución General N° 629 mediante la cual impone modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de libros societarios, libros contables y documentación comercial. En tal sentido, se informa que la Sociedad ha encomendado la guarda de determinada información, no sensible y con cierta antigüedad, a los siguientes proveedores:

Sujeto encargado del depósito	Domicilio de ubicación
Bank S.A.	Ruta Panamericana Km 37,5, Garín, Prov. de Buenos Aires Av. Fleming 2190, Munro, Prov. de Buenos Aires Carlos Pellegrini 1401, Avellaneda, Prov. de Buenos Aires
Iron Mountain Argentina S.A.	Av. Amancio Alcorta 2482, C.A.B.A. Pedro de Mendoza 2143, C.A.B.A. Saraza 6135, C.A.B.A. Azara 1245, C.A.B.A. Polígono industrial Spegazzini, Autopista Ezeiza Km 45, Cañuelas, Prov. de Buenos Aires Cañada de Gomez 3825, C.A.B.A.

Asimismo, se deja constancia que se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda, como así también la documentación referida en el artículo 5° inciso a.3) Sección I del Capítulo V del Título II de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.)

El 5 de febrero de 2014 ocurrió un siniestro de público conocimiento en los depósitos de Iron Mountain, el cual es proveedor de la Sociedad; y donde la Sociedad había enviado documentación. De acuerdo con el relevamiento interno efectuado por la Sociedad, oportunamente informado a la Comisión Nacional de Valores con fecha 12 de febrero de 2014, no se desprende que la información depositada en el local de Iron Mountain en cuestión sea información sensible o que pueda afectar su normal desempeño.

Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria

34. Capital de trabajo negativo

La Sociedad presenta al cierre del ejercicio un déficit de capital de trabajo de \$ 15.020. En este sentido, en el marco de lo aprobado por la Asamblea de Accionistas celebrada el 26 de octubre de 2020, la Sociedad se encuentra analizando distintas alternativas de financiamiento tendientes a reducir su capital de trabajo negativo, ya sea a través de la emisión de deuda, acciones y/o a partir de la venta de activos seleccionados.

35. Contexto económico en el que opera la sociedad

Ver contexto económico en el que opera la sociedad al cierre del ejercicio, en Nota 39 a los estados financieros intermedios condensados consolidados.

36. Hechos posteriores

Ver otros hechos posteriores al cierre del ejercicio en Nota 40 a los estados financieros consolidados anuales.