

Nuestro valor es la tierra




CRESUD

**Anuncio de Resultados
Año Fiscal 2011**



Cresud lo invita a participar en su conferencia telefónica
correspondiente al ejercicio fiscal 2011

**Jueves, 15 de septiembre de 2011 a las 13:00
horas de Buenos Aires**

La conferencia será dirigida por:

Alejandro Elsztain, CEO

Gabriel Blasi, CFO

David Perednik, CAO

Para poder participar, le rogamos comunicarse al

001-706 758-3350 (internacional) o

888 841-3494 (USA)

Asimismo, puede acceder a través del siguiente webcast:

<http://webcast.mz-ir.com/publico.aspx?codplataforma=3114>

Preferiblemente 10 minutos antes del comienzo de la conferencia.

La conferencia será hablada en inglés.

PLAYBACK

Disponible hasta el 22 de septiembre de 2011

Llamar al: **+1-404-537-3406** (internacional)

ó **855-859-2056** (USA)

con el ID# **97571949**

PARA DISTRIBUCIÓN INMEDIATA

Para mayor información
Alejandro Elsztain – CEO
Gabriel Blasi – CFO
 +54 11 4323 - 7449
 finanzas@cresud.com.ar
 www.cresud.com.ar

Cresud S.A.C.I.F. y A. anuncia sus resultados correspondientes al ejercicio fiscal 2011 finalizado el 30 de junio de 2011

DATOS SOBRESALIENTES

en ARS M	FY 11	FY 10	var YoY (%)
Resultados por producción agropecuaria	126,4	15,8	701,8%
Resultados por ventas negocio agropecuario	101,7	37,7	169,3%
Resultado por ventas negocio inmobiliario	822,1	834,7	-1,5%
Ganancia Bruta	1.054,0	888,2	18,7%
Resultado Operativo	727,1	587,0	23,9%
Ganancia Neta del Período	212,6	185,4	14,6%

- El negocio agropecuario en Argentina evidenció mejoras en la cantidad de toneladas producidas por hectárea, en los precios de la hacienda vacuna y en los márgenes de la actividad lechera
- Continuamos con los desarrollos de Agropecuaria Anta y Los Pozos en Salta habiendo puesto en producción más de 6.000 hectáreas este año. Además, hemos puesto 5.300 hectáreas adicionales en producción en nuestros campos en Paraguay y prevemos mantener el ritmo de desarrollo el próximo ejercicio.
- Vendimos el establecimiento La Juanita en la Provincia de Buenos Aires en USD 18,0 millones, con un resultado de Ps. 49,6 millones y 910 hectáreas del establecimiento Fon Fon en Bolivia a un precio de USD 3,6 M. Asimismo hemos adquirido 2 nuevos establecimientos en este país por un monto total de USD 13,5 millones.
- Cresud ha procedido a consolidar los estados contables de BrasilAgro, su subsidiaria brasilera, a partir del 30 de junio de 2011.
- Respecto de nuestra subsidiaria IRSA la misma ha experimentado un gran año, su ebitda aumentó un 9%, mostrando la fortaleza de sus líneas de negocios expuestas al consumo y la solidez del real estate en Argentina.
- Como hecho posterior al cierre, Cresud colocó USD 60 Millones con una tasa del 7.5% a un plazo de 3 años en la primera emisión de deuda internacional para una Compañía Agropecuaria Latinoamericana.



Buenos Aires, 8 de septiembre de 2011 - Cresud S.A.C.I.F. y A. (Nasdaq: CRESY – BCBA: CRES), una de las compañías agropecuarias líderes en la Argentina, anuncia hoy los resultados del período del Año Fiscal 2010 finalizado el 30 de junio de 2010.

Carta a los Accionistas

Señores accionistas:

Ha finalizado un año de muy buenos resultados para Cresud. Nuestras operaciones en la región latinoamericana se han expandido en línea con nuestra creencia en el potencial agropecuario de esta región, que cuenta con una serie de factores que la ubican como un destino muy atractivo para inversiones agrícolas. Cuenta con la mayor reserva de agua del mundo y tierras de alto potencial productivo, con costos de producción competitivos e infraestructura adecuada.

La relación stock / consumo de Estados Unidos en mínimos históricos y el aumento de la demanda mundial de alimentos, principalmente de China, así como también la baja en la cantidad de tierra arable por habitante aseguran un alto potencial de crecimiento para el sector agrícola regional y particularmente para Cresud, que se ha consolidado como uno de los grandes players agropecuarios de la región. Estos fundamentals aseguraron el crecimiento en los precios de los commodities que en 2011 han recuperado los valores previos a la crisis financiera internacional.

Cresud ha alcanzado aproximadamente las 700.000 hectáreas bajo control en Argentina, Bolivia y Paraguay, logrando una ganancia bruta de su negocio agropecuario de USD 56 millones y BrasilAgro, con una superficie de 175.000 hectáreas, alcanzó una ganancia bruta de USD 25 millones.

La última campaña ha sido excelente para todas nuestras operaciones agrícolas en la región. Las buenas condiciones climáticas permitieron conseguir buenos rindes que se reflejaron en los márgenes agropecuarios obtenidos.

En Argentina, hemos llegado a una producción total en el año de 408.404 tns de granos en un área explotada de 100.000 has y hemos alquilado campos por una superficie total de 52.000 has, optimizando nuestro portafolio productivo. Los rindes de nuestros cultivos de soja en Argentina mejoraron pasando de 2,5 tns/ha en la campaña anterior a 2,9 tns/ha durante esta última. Los cultivos de maíz aumentaron de 6,1 tns/ha a 7,0 tns/ha.

A efectos de optimizar nuestra producción lechera hemos consolidado la misma en un solo campo. En este sentido, vendimos el establecimiento La Juanita, destinado a la producción de granos y leche en la Provincia de Buenos Aires. La transacción se concretó a un precio de USD 18 millones, superando en un rango cercano a 4 veces el valor de libros del activo. Así, se ve reflejada la gran revalorización que los campos en Argentina han experimentado en los últimos años.

La actividad ganadera de Cresud se benefició por un incremento en los precios locales de la hacienda durante el año fiscal 2011 en el orden del 40%, medidos en función de la evolución en el Índice Novillo del Mercado de Liniers. Esto se debió a una tendencia observada desde el año anterior debido a una menor oferta de ganado en el mercado en general. Como contraparte de esta situación más favorable para el productor de hacienda, la menor oferta ha afectado a la industria frigorífica en la que, nuestra inversión en Exportaciones Agroindustriales Argentinas S.A., también ha sido afectada, estamos llevando a cabo un plan de acción que adecúe las operaciones de la empresa al nuevo contexto que atraviesa la industria.

Seguimos desarrollando nuestros campos en Argentina y demostramos que este modelo de negocios es replicable en otros países como en Brasil y Paraguay. En consecuencia, en una visión general de nuestro portafolio hemos aumentado nuestra superficie plantada llegando a las 179.000 hectáreas. Planeamos superar las 210.000 hectáreas en la próxima campaña.

En cuanto a los rindes de los campos en desarrollo en Argentina, los mismos han mejorado gracias a la tecnología, experiencia en gestión, tiempo de maduración y clima favorable. En Agropecuaria Anta ya se encuentran operativas más de 20.000 hectáreas, gran parte de las cuales ya lleva más de dos años desarrolladas, reflejando rindes que alcanzaron las 3,5 toneladas por hectárea en soja y 5,7 toneladas por hectárea en maíz. Seguimos incorporando nuevas áreas agrícolas en nuestros desarrollos de Los Pozos y Agropecuaria Anta en Salta donde ya hemos alcanzado 26.000 hectáreas agrícolas, esperamos mantener el ritmo de desarrollo durante los próximos ejercicios. Otros campos, como La Suiza, en Chaco, o La Esmeralda, en Santa Fe han mostrado un interesante potencial para la transformación ganadera en agrícola. En el último caso, por ejemplo el 78% de las hectáreas productivas hace cuatro campañas era utilizado para la actividad ganadera y sólo el 22% para agricultura mientras que en el último ejercicio la agricultura ocupó un 75% de la superficie explotada, y esperamos incrementar este porcentaje al 100% en el ejercicio fiscal 2012. En Brasil, hemos aumentado nuestra participación en Brasilagro mediante la compra del paquete accionario en manos de Tarpon Invetimentos. Brasilagro enfrenta perspectivas atractivas para la adquisición, desarrollo y operación de campos en Brasil habiendo aumentado su superficie bajo explotación agrícola a una tasa del 38% promedio anual desde el inicio de sus operaciones en 2006, superando las 58 mil hectáreas plantadas en la última campaña. A finales de 2010, Brasilagro hizo una valuación de sus campos a través de una consultora independiente, este informe reflejó un valor de su portafolio mayor al doble luego de solo tres años.

En Paraguay, hemos sembrado una superficie de alrededor de 5.300 hectáreas y este año estimamos incorporar una nueva superficie de más de 3.000 hectáreas que ha sido preparada durante el presente año fiscal. Creemos que campaña tras campaña los rindes se irán estabilizando para llegar a los niveles planificados.

En Bolivia hemos comenzado a rotar levemente nuestro portafolio, vendiendo por USD/ha 4.000 un campo de 910 hectáreas que habíamos adquirido dos años antes a USD/ha 2.300. Además, hemos adquirido 2 campos por un monto total de USD 13.5 millones, esto implica USD/ha 2.100 uno dedicado a la producción de soja y USD/ha 3.150 otro dedicado a la producción de caña de azúcar. En cuanto a nuestra operación en este país, luego de dos años de experiencia, hemos mejorado los rindes obtenidos, superando el promedio de la industria en esa zona, y creemos que existen oportunidades para mejorar durante la campaña próxima.

Respecto de nuestra subsidiaria IRSA la misma ha experimentado un gran año, su ebitda aumentó un 9%, mostrando la fortaleza de sus líneas de negocios expuestas al consumo y la solidez del real estate en Argentina. Como hecho saliente del año, IRSA ha adquirido el paquete de Alto Palermo S.A. en manos de su socio en el negocio de centros comerciales, Parque Arauco S.A. Dicha adquisición permitirá a IRSA consolidar su posición de liderazgo en ese negocios, aumentando su exposición a la cartera de Shopping Centers más completa, sofisticada y dinámica del mercado argentino. Asimismo, Alto Palermo S.A. vendió el 80 % del capital social de Tarshop S.A. a Banco Hipotecario S.A., consolidando en esta compañía las actividades de financiación al consumo

En este 2011, Cresud cumplió 75 años de historia. A lo largo de estos años, hemos crecido mucho en áreas sembradas para agricultura y ganadería sumando experiencia como líderes en el negocio agropecuario. Somos conscientes de que el cuidado de los recursos con los cuales trabajamos resulta primordial para garantizar la sustentabilidad de nuestro negocio: Es por ello que hemos implementado tecnologías de última generación para lograr el mejor manejo de insumos y la preservación del agua y del suelo. Propiciamos el desarrollo de nuestros contratistas para lograr un ciclo conjunto de mejora continua en el largo plazo, y promovemos la mejora en la calidad de vida de las comunidades rurales donde estamos presentes a través de la provisión de infraestructura para educación y de servicios de salud. Cuidando nuestros recursos naturales y desarrollando nuestros recursos humanos garantizaremos nuestro liderazgo en esta industria.

Creemos que América del Sur posee un potencial de producción y exportación de alimentos para satisfacer el incremento en la demanda mundial en los próximos años. En virtud de ello, buscamos aplicar nuestra experiencia para consolidar un portafolio regional único con un importante potencial de desarrollo y puesta en valor, anticipándonos al ciclo de apreciación de las tierras tanto en Argentina como en todo el continente. Creemos en el éxito de nuestro modelo, es por ello que analizamos oportunidades en otros países de la región además de Brasil, Bolivia y Paraguay.

Sumado a ello, si consideramos que la inversión en real estate y tierras agrícolas ha servido históricamente como refugio contra la inflación en tiempos de expansión monetaria, las perspectivas de apreciación de estos activos son aún más alentadoras, dada la magnitud de los recursos financieros que los principales gobiernos del mundo han volcado al mercado para acelerar la salida de la crisis financiera global.

Nuestros objetivos futuros sólo serán alcanzables mediante el esfuerzo conjunto de nuestros Accionistas, Acreedores, Directores, Clientes, Proveedores, Empleados y la Comunidad en general quienes, asimismo, son protagonistas de nuestro actual devenir. Es a ellos a quienes me gustaría agradecer en esta ocasión por el esfuerzo y compromiso permanente que han demostrado para con los objetivos de la organización.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de septiembre de 2011.

Saúl Zang
Vicepresidente I en ejercicio
de la presidencia

El resultado del ejercicio 2010 arrojó una ganancia neta de Ps. 212,6 millones en comparación con la ganancia de Ps. 185,4 millones registrada en el mismo periodo del ejercicio anterior. El resultado principalmente refleja la consolidación con nuestra subsidiaria IRSA.

Las ventas consolidadas del periodo por el negocio agropecuario fueron de Ps. 564,9 millones, un 72,5% superiores a las registradas en igual periodo del año anterior. Se destacan el incremento de ventas de establecimientos y de ventas de granos.

Los ingresos por producción agropecuaria fueron de Ps. 406,5 millones en el periodo finalizado el 30 de junio de 2011 y resultaron un 86,7% superiores a los registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior. Esto se debió principalmente a un aumento en los segmentos de granos de Ps. 157,8 millones.

Las ventas consolidadas del periodo por el negocio inmobiliario fueron de Ps. 1.441,9 millones para el periodo fiscal finalizado el 30 de junio de 2011, mientras que la ganancia bruta para el segmento inmobiliario fue de Ps. 822,2 millones.

La ganancia bruta para el ejercicio 2011 fue de Ps 1.054,0 millones en comparación con la ganancia bruta de Ps. 888,2 millones obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior. Este aumento se debió principalmente como consecuencia de la consideración de la ganancia bruta producto de la consolidación con los resultados del negocio inmobiliario de nuestra controlada IRSA.

El resultado operativo mostró en el ejercicio fiscal 2011 una ganancia de Ps. 727,1 millones, superiores a los Ps. 587,0 millones registrados en el periodo. Esto fue parcialmente explicado por una ganancia de Ps. 168,3 millones provenientes de las actividades agropecuarias de Cresud para el año fiscal 2011, comparado con una ganancia operativa Ps. 60,6 millones registrada en el año fiscal 2010. Este incremento en el resultado por explotación del negocio agropecuario se debe principalmente a una mejora en la producción agrícola y a precios de hacienda más altos.

Principales indicadores para los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2011 y 2010⁽¹⁾:

Descripción	12 meses finalizados el 30 de Junio de 2011	12 meses finalizados el 30 de Junio de 2010	%
Ventas			
Trigo	21.045	8.815	138,7%
Maíz	155.218	112.482	38,0%
Girasol	7.399	14.898	(50,3%)
Soja	94.073	83.641	12,5%
Otros	79.416	54.269	46,3%
Total Ventas Granos (toneladas)	357.150	274.105	30,3%
Ventas Carne (toneladas)	8.485	8.898	(4,6%)
Ventas Leche (miles de litros)	19.185	21.175	(9,4%)
Producción			
Trigo	16.386	11.636	40,8%
Maíz	171.614	127.060	35,1%
Girasol	13.512	7.641	76,8%
Soja	154.008	126.956	21,3%
Otros	111.391	49.323	125,8%
Total Producción Granos (toneladas)	466.910	322.616	44,7%
Producción Carne (toneladas)	6.519	3.153	106,8%
Producción Leche (miles de litros)	19.605	21.690	(9,6%)
Superficie en explotación (en hectáreas)			
Granos			
Campos propios ²	59.122	47.448	24,6%
Campos alquilados	52.205	42.696	22,3%
Campos en concesión	10.401	10.816	(3,8%)
Campos propios arrendados a terceros	12.883	9.215	39,8%
Carne			
Campos propios	89.644	93.222	(3,8%)
Campos alquilados	12.635	12.635	0,0%
Campos propios arrendados a terceros	1.143	1.143	0,0%
Tambo	2.260	4.637	(51,3%)
Lanar	100.911	100.911	0,0%
Reservas de tierras (en hectáreas)			
Campos propios	229.459	229.105	0,2%
Campos en concesión	110.285	114.048	(3,3%)
Superficie bajo riego (en hectáreas)			
Campos propios	2.305	1.795	28,4%
Campos propios arrendados a terceros	1.457	1.967	(25,9%)
Capacidad de almacenamiento (toneladas)			
Plantas propias	10.000	10.000	0,0%
Stock de Hacienda			
Hacienda de Cría	50.430	61.859	(18,5%)
Hacienda de Invernada	22.697	9.379	142,0%
Hacienda de Tambo	6.385	8.250	(22,6%)
Total Hacienda (cabezas)	79.512	79.488	0,0%
Vacas en ordeño promedio diarias (cabezas)	2.816	3.297	(14,6%)

Nota:

1 - No incluye Agro-Uranga S.A. (35,72% de 8.299 has.).

2- Incluye los establecimientos "San Cayetano", "San Rafael", "La Fon Fon", "Las Londras", "La Primavera" y "4 Vientos" respectivamente, ubicados en Santa Cruz, Bolivia y "Jerovia" ubicado en el Dpto. de Boquerón, República del Paraguay.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Panorama comercial

Somos una de las compañías agropecuarias argentinas líderes en la producción de bienes agropecuarios básicos con presencia creciente en el sector agropecuario de Brasil, a través de nuestra inversión en BrasilAgro – Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas (“BrasilAgro”), y en otros países Latinoamericanos. Actualmente realizamos distintas actividades, incluyendo la producción de granos, carne y leche. Nuestro modelo de negocios, se concentra en la adquisición, desarrollo y explotación de propiedades agrícolas con perspectivas atractivas de producción agropecuaria y/o apreciación y a la venta selectiva de dichas propiedades cuando la valorización se ha materializado. Nuestras acciones cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (“BCBA”) y en NASDAQ.

Al 30 de junio de 2011, éramos propietarios de 26 campos con aproximadamente 474.124 hectáreas, sin considerar las hectáreas en concesión y arrendadas a terceros. Aproximadamente 47.946 hectáreas de campos propios son explotadas para la producción de granos, aproximadamente 89.644 hectáreas de campos propios se destinan a la explotación ganadera, 100.911 hectáreas se destinan a la explotación de ganado lanar, 2.571 hectáreas se destinan a la producción de leche y aproximadamente 2.712 hectáreas se arriendan a terceras partes para la producción de granos y carne. Las 230.340 hectáreas restantes de reservas de tierras corresponden principalmente a montes naturales. Además, tenemos el derecho de concesión sobre aproximadamente 132.000 hectáreas de terreno por un período de 35 años, con opción de prórroga por otros 29 años. Asimismo, durante el año fiscal 2011 finalizado el 30 de junio de 2011, arrendamos 52.205 hectáreas a terceros para la producción agrícola y 12.635 hectáreas para la producción ganadera.

Para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2010 y 2011, registramos ventas consolidadas de Ps. 1.664,6 millones y Ps. 2.133,8 millones, ingresos por producción de Ps. 217,7 millones y Ps. 406,8 millones, y un resultado neto consolidado de Ps. 185,4 millones y Ps. 217,6 millones respectivamente. Durante los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2010 y el 30 de junio de 2011, nuestros activos totales consolidados aumentaron 42,35% de Ps. 6.837,9 millones a Ps. 9.733,4 millones, y nuestro patrimonio neto consolidado aumentó 7,6% de Ps. 1.968,2 millones a Ps. 2.118,6 millones.

El siguiente cuadro presenta, a las fechas que se indican, la extensión de campo utilizada para cada actividad productiva (incluido el total de campos propios, arrendados y en concesión):

Utilización de la tierra (13)

Ejercicio cerrado el 30 de junio

	2007 (1) (6)	2008 (1) (6)(7)	2009 (1) (6)(7)(8)	2010 (1) (6)(7)(8)	2011 (1) (6)(7)(8)(9)(10)
	<i>(en hectáreas)</i>				
Granos ⁽²⁾	53.579	63.900	115.411	104.627	126.178
Hacienda ⁽³⁾	114.097	123.935	128.859	105.857	102.279
Leche	2.609	4.320	4.334	4.900	2.571
Lanar	90.000	90.000	100.911	100.911	100.911
Reservas de Tierra ⁽⁴⁾	393.677	383.573	356.796	343.153	339.744
Campos propios	13.771	8.467	8.317	11.049	14.026
arrendados a terceros					
Total ⁽⁵⁾	667.733	674.195	714.628	670.497	685.709

- (1) Incluye el 35,723% de aproximadamente 8.299 hectáreas de propiedad de Agro-Uranga S.A., una afiliada argentina en la que poseemos una participación no controlante del 35,7%.
- (2) Incluye trigo, maíz, girasol, soja, sorgo y otros.
- (3) Cría y engorde.
- (4) Utilizamos parte de nuestras reservas de tierra para producir carbón de leña, postes y varillas de alambrado.
- (5) Al 30 de Junio de 2007 se arrendaron 25.307 hectáreas para la producción agrícola y 29.208 hectáreas para la producción ganadera. Al 30 de Junio de 2008 se arrendaron 30.449 hectáreas para la producción agrícola y 32.895 hectáreas para la producción ganadera. Al 30 de junio de 2009 se arrendaron 59.615 hectáreas para la producción agrícola y 32.795 hectáreas para la producción ganadera. Al 30 de junio de 2010 se arrendaron 42.696 para la producción agrícola y 12.635 hectáreas para la producción ganadera. Al 30 de junio de 2011 se arrendaron 52.205 hectáreas para la producción agrícola y 12.635 hectáreas para la producción ganadera.
- (6) No incluyen las 20.833 hectáreas del establecimiento Tapenagá, 14.516 hectáreas del establecimiento Los Pozos, 50 hectáreas del establecimiento El Recreo, las cuales fueron vendidas en el ejercicio 2007.
- (7) No incluye las 4.974 hectáreas del establecimiento Los Pozos y las 2.430 hectáreas del establecimiento La Esmeralda, las cuales fueron vendidas en el ejercicio 2008
- (8) Incluye 12.166 hectáreas de los establecimientos San Cayetano, San Rafael, La Fon Fon y Las Londras ubicados en Santa Cruz de la Sierra, Bolivia. Incluye el 50% de 45.578 hectáreas del establecimiento Jerovia ubicado en el Dpto. Boquerón, Paraguay, de propiedad de Cresca S.A. a través de nuestra participación en Agrology S.A.. No incluye 1.658 hectáreas de Los Pozos vendidas en abril de 2009. No incluye 30.000 hectáreas de Agropecuaria Anta S.A. que fueron reintegradas por reducción del ámbito de concesión mediante el decreto N° 3.766 del P.E. de Salta. Incluye el 48% de 170 hectáreas de propiedad de Cactus Argentina S.A. No incluye la renta de las 1.829 hectáreas de El Recreo.
- (9) No incluye 12.701 hectáreas del establecimiento Tali Sumaj, vendido el 17 de diciembre de 2009.
- (10) Incluye 5.000 hectáreas de los establecimientos La Primavera y 4 Vientos ubicados en Santa Cruz de la Sierra, Bolivia.
- (11) No incluye BrasilAgro.

Adicionalmente, también participamos directamente en el sector de bienes raíces de Argentina a través de nuestra subsidiaria IRSA, una de las compañías líder de real estate en Argentina. IRSA se dedica a una amplia gama de actividades inmobiliarias, que incluyen el desarrollo y adquisición y operación de edificios de oficinas para alquiler, centros comerciales y hoteles de lujo en Argentina. La mayoría de nuestros directores son asimismo directores de IRSA.

En septiembre de 2005, junto con otros socios brasileños, fundamos BrasilAgro, una sociedad constituida con el objeto de explotar oportunidades en el sector agropecuario de Brasil. En abril de 2006, BrasilAgro aumentó su capital a través de una oferta de acciones ordinarias global y local, y al 30 de junio de 2011 éramos titulares del 35,75% de las acciones ordinarias de BrasilAgro en circulación.

Operaciones y principales actividades

Durante el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2011, desarrollamos operaciones en 26 campos propios y 71 campos arrendados. Algunos de los campos que poseemos están destinados a más de una actividad productiva al mismo tiempo.

El siguiente cuadro establece, para los ejercicios indicados, nuestros volúmenes de producción por principales líneas de productos:

	Producción de productos agropecuarios primarios (5)				
	Ejercicio cerrado el 30 de junio				
	2007⁽¹⁾	2008⁽¹⁾	2009⁽¹⁾	2010⁽¹⁾	2011⁽¹⁾
Granos ⁽²⁾	175.455	198.146	237.031	322.616	466.910
Hacienda ⁽³⁾	9.913	8.786	7.112	3.153	6.519
Leche ⁽⁴⁾	16.663	20.825	20.898	21.690	19.605

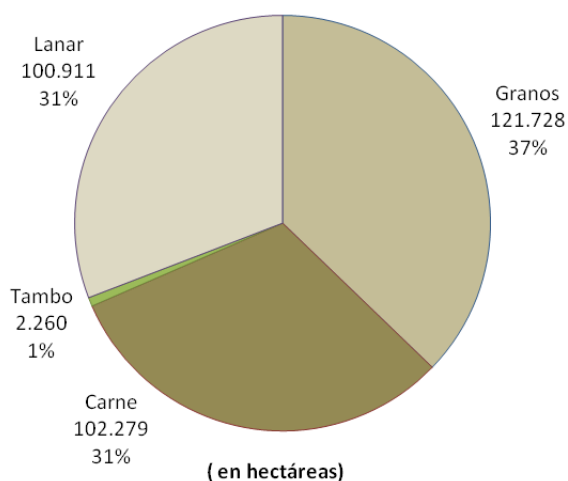
- (1) No incluye la producción de Agro-Uranga S.A..
- (2) Producción medida en toneladas.
- (3) Producción medida en toneladas de peso vivo. La producción es la suma de los incrementos (o disminuciones) netos durante un período determinado en peso vivo de cada cabeza de ganado de nuestra propiedad.
- (4) Producción medida en miles de litros.
- (5) No incluye BrasilAgro.

- (1) No incluye la producción de Agro-Uranga S.A..
- (2) Producción medida en toneladas.
- (3) Producción medida en toneladas de peso vivo. La producción es la suma de los incrementos (o disminuciones) netos durante un período determinado en peso vivo de cada cabeza de ganado de nuestra propiedad.
- (4) Producción medida en miles de litros.
- (5) No incluye BrasilAgro.

Grano	Stock al 30/06/2010	Producción Año Fiscal 2011 (1)	Ventas Año Fiscal 2011	Stock al 30/06/2011
	(1) En toneladas	En toneladas	(1) En toneladas	(1) En toneladas
Trigo	5.466	16.386	21.045	4.259
Maíz	40.034	171.614	155.218	45.691
Girasol	1.086	13.512	7.399	7.151
Soja	40.501	153.729	94.073	56.707
Leche ⁽²⁾	-	19.605	19.185	-
Carne	23.398	6.439	7.530	27.105

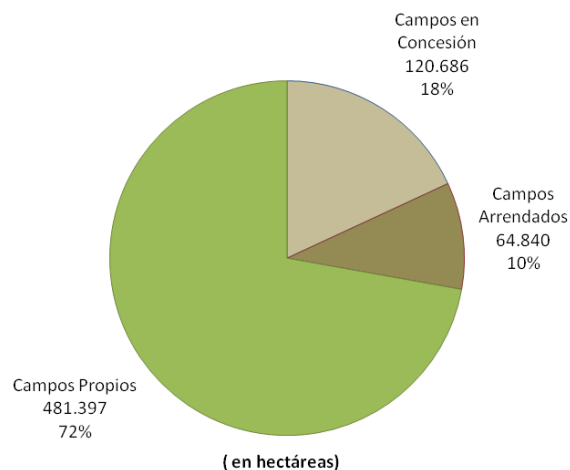
- (1) No incluye BrasilAgro.
- (2) En miles de litros.

En el siguiente gráfico se presenta, para el ejercicio 2011, la superficie en explotación para cada una de las actividades:



- No incluye Agro-Uranga S.A. (35,72% de 8.299 has.) ni BrasilAgro.
- Incluye 883, 2.969, 3.748 y 4.566 hectáreas de los establecimientos "San Cayetano", "San Rafael", "La Fon Fon" y "Las Londras", respectivamente, ubicados en Santa Cruz, Bolivia y 22.789 hectáreas del Establecimiento "Jerovia" ubicado en el Dpto. de Boquerón, República del Paraguay.
- Los campos en concesión corresponden a la superficie proporcional a nuestra participación del 99,99% en Agropecuaria Anta S.A.

En el siguiente gráfico se presenta, para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2011, la superficie en explotación y las hectáreas como reservas de tierras, clasificadas según sean propias, arrendadas o en concesión:



- No incluye Agro-Uranga S.A. (35,72% de 8.299 has.) ni BrasilAgro.
- Incluye 883, 2.969, 3.748 y 4.566 hectáreas de los establecimientos "San Cayetano", "San Rafael", "La Fon Fon" y "Las Londras", respectivamente, ubicados en Santa Cruz, Bolivia y 22.939 hectáreas del Establecimiento "Jerovia" ubicado en el Dpto. de Boquerón, República del Paraguay.
- Los campos en concesión corresponden a la superficie proporcional a nuestra participación del 99,99% en Agropecuaria Anta S.A.
- No incluye las hectáreas propias y en concesión arrendadas a terceros.

Producción agrícola

Nuestra producción agrícola consiste fundamentalmente en el cultivo de granos y oleaginosas. Entre nuestros principales cultivos se encuentran: soja, maíz, trigo y girasol. Otros cultivos, como el sorgo, se siembran en forma ocasional y representan un pequeño porcentaje del total de campo sembrado.

El siguiente cuadro presenta, para los ejercicios indicados, nuestro volumen de producción de cultivos:

	Producción agrícola				
	Ejercicio cerrado el 30 de junio				
	2007 ⁽¹⁾	2008 ⁽¹⁾	2009 ⁽¹⁾	2010 ⁽¹⁾	2011 ⁽¹⁾
	<i>(en toneladas)</i>				
Trigo	16.651	21.583	21.375	11.636	16.386
Maíz	80.728	94.021	110.149	127.060	171.614
Girasol	6.797	9.283	13.030	7.641	13.512
Soja	61.283	59.479	76.893	126.956	154.008
Otros	9.996	13.780	15.584	49.323	111.391
Total	175.455	198.146	237.031	322.616	466.910

(1) No incluye la producción de Agro-Uranga S.A ni BrasilAgro..

Del total de producción reconocida durante el presente ejercicio de 466.910 toneladas, los campos agrícolas situados en Argentina aportaron 408.404 toneladas, de las cuales 360.419 corresponden a la campaña agrícola 10/11. Sin embargo, al momento de cierre de ejercicio la cosecha de dicha campaña no estaba finalizada, estimándose una producción total aproximada de 490.000 toneladas. Este efecto tardío que será reconocido en el próximo ejercicio ocurre principalmente con el maíz y se debe al portfolio de campos argentinos propios y alquilados, que ha rotado en los últimos años ganando ponderación los establecimientos del norte argentino.

El siguiente cuadro presenta, para los ejercicios que se indican a continuación, las hectáreas sembradas y las toneladas cosechadas:

	Ejercicio finalizado el 30 de junio de			
	2010 ⁽¹⁾		2011 ⁽¹⁾	
	Hectáreas sembradas ⁽³⁾	Producción ⁽²⁾	Hectáreas sembradas ⁽³⁾	Producción ⁽²⁾
Trigo	4.109	11.636	9.419	16.386
Maíz	28.128	127.060	48.802	171.614
Girasol	6.993	7.641	7.833	13.512
Soja	55.460	126.956	60.928	154.008
Otros	6.270	49.323	15.828	111.391
Total	100.960	322.616	142.810	466.910

(1) No incluye hectáreas de Agro-Uranga S.A ni BrasilAgro.

(2) Producción medida en toneladas.

(3) Información interna de la Compañía.

Al 30 de junio de 2011, nuestras existencias de granos consistían en 4.259 toneladas de trigo, 45.691 toneladas de maíz, 56.707 toneladas de soja, 3.114 toneladas de sorgo y 7.151 toneladas de girasol; mientras que al 30 de junio de 2010 las mismas consistían en 5.466 toneladas de trigo, 40.034 toneladas de maíz, 40.501 toneladas de soja, 3.074 toneladas de sorgo y 1.083 toneladas de girasol. En la campaña finalizada el 30 de junio de 2011, los campos arrendados ascendían al 52% del total de campos sembrados.

El siguiente cuadro presenta, para los ejercicios que se indican a continuación, la superficie de campo sembrado propio, arrendado y en concesión que se dedica a la producción agrícola:

	Campo sembrado para producción agrícola (1)(3)				
	Ejercicio cerrado el 30 de junio				
	2007 ⁽²⁾	2008 ⁽²⁾	2009 ⁽²⁾	2010 ⁽²⁾	2011
			<i>(en hectáreas)</i>		
Propio	22.712	25.379	43.193	47.448	59.122
Arrendado	25.307	30.449	59.615	42.696	52.205
En Concesión	1.225	3.811	8.067	10.816	10.401
Total	49.244	59.639	110.875	100.960	121.728

(1) La extensión de campo sembrado podría diferir de la indicada en la sección "Utilización de la tierra", dado que algunas hectáreas se siembran dos veces en una misma campaña y por lo tanto se incluyen dos veces en el recuento.

(2) Incluye hectáreas de Agropecuaria Anta, fusionada con Cresud el 1° de julio de 2010.

(3) No incluye BrasilAgro ni Agro-Uranga S.A.

Producción ganadera

Nuestra producción ganadera involucra especialmente la cría y engorde de ganado de nuestro propio stock. En algunos casos, si las condiciones de mercado son favorables, adquirimos y engordamos ganado para la venta a frigoríficos y supermercados. A junio de 2011, el stock de ganado de la compañía fue de 73.127 cabezas, con un total de 89.644 hectáreas de campos propios asignadas para esta actividad.

Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2011, nuestras actividades ganaderas generaron ventas de Ps. 50,9 millones, representativas del 9% de nuestras ventas de negocio agropecuario consolidadas y nuestra producción ascendió a 6.519 toneladas, que representó un incremento del 106,8% comparado con el ejercicio económico anterior.

El siguiente cuadro presenta, para los ejercicios indicados, los volúmenes de producción de carne.

	Ejercicio cerrado el 30 de junio				
	2007 ⁽¹⁾	2008 ⁽¹⁾	2009 ⁽¹⁾	2010 ⁽¹⁾	2011 ⁽¹⁾
Producción de carne ⁽²⁾	9.913	8.786	7.112	3.153	6.519

(en toneladas)

(1) No incluye la producción de Agro-Uranga S.A.

(2) Producción medida en toneladas de peso vivo. La producción es la suma de los incrementos (o disminuciones) netos durante un período determinado en peso vivo de cada cabeza de ganado de nuestra propiedad.

Nuestro stock de ganado se organiza en actividades de cría y engorde. El siguiente cuadro presenta, para los ejercicios indicados, el número de cabezas de ganado correspondiente a cada actividad.

	Cabezas de ganado ⁽¹⁾				
	Ejercicio cerrado el 30 de junio				
	2007 ⁽²⁾	2008 ⁽²⁾	2009 ⁽²⁾	2010 ⁽²⁾	2011 ⁽²⁾
Cría	62.181	57.999	59.283	61.859	50.430
Engorde	21.546	22.359	28.520	9.379	22.697
Total	83.727	80.358	87.803	71.238	73.127

(1) A efectos de la clasificación, al momento del nacimiento se considera que todos los terneros se encuentran en proceso de cría.

(2) No incluye las cabezas de ganado de Agro-Uranga S.A.

Producción lechera

Al 30 de junio de 2011 desarrollamos nuestra actividad lechera en el tambo ubicado en el establecimiento, *El Tigre*. Contamos con una capacidad de 2.600 vacas en ordeño por día y procuramos incrementar la productividad total mediante la aplicación de nuevas tecnologías, incluyendo un manejo genético mejorado para la producción de leche, la planificación estratégica de alimentación basada en los requerimientos específicos del ganado y el uso de trazabilidad individual para conocer los antecedentes de productividad de cada animal. También empleamos herramientas informáticas aplicables a la actividad lechera para hacer más eficiente la labor manual mediante el relevamiento de la información suministrada desde el campo.

El siguiente cuadro presenta, para los períodos indicados, el número de vacas lecheras promedio, la producción diaria promedio por vaca y nuestra producción lechera total:

	Producción lechera				
	Ejercicio cerrado el 30 de junio				
	2007 ⁽¹⁾	2008 ⁽¹⁾	2009 ⁽¹⁾	2010 ⁽¹⁾	2011 ⁽¹⁾
Vacas lecheras promedio	2.677	3.174	3.286	3.297	2.816
Producción del tambo (litros diarios por vaca)	17,1	18,0	17,4	18,0	19,1
Producción total (miles de litros)	16.663	20.825	20.898	21.690	19.605

(1) No incluye la producción de Agro-Uranga S.A.

Al cierre del ejercicio económico 2010, teníamos 8.250 cabezas de ganado en 4.637 hectáreas dedicadas a la producción de leche. Al 30 de junio de 2011, contamos con 6.385 cabezas de ganado en 2.900 hectáreas dedicadas a la producción de leche.

Campos

Venta de campos

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

Con fecha 3 de septiembre de 2010, firmamos la escritura por la venta de la Estancia "La Juanita" ubicada en el Partido de Trenque Lauquen, Provincia de Buenos Aires. La operación se pactó por un monto total de U\$S 18 millones, los cuales fueron abonados en su totalidad. La venta generó un resultado positivo de aproximadamente Ps. 49,6 millones, muy por encima de sus Ps. 18,7 millones contabilizado como valor libro, reflejando la revalorización de la propiedad.

Adicionalmente, hemos vendido a un precio de USD/Ha 4.000 una fracción de 910 hectáreas, de un campo adquirido en Bolivia en 2009 a un precio de USD/Ha 2,300.

Adquisición de campos

Buscamos incrementar nuestro portafolio de campos, mediante la adquisición de grandes superficies de tierras con alto potencial de apreciación. También nos proponemos transformar las tierras adquiridas de improductivas a ganaderas, de ganaderas a agrícolas, o aplicando tecnología de última generación para mejorar los rendimientos agrícolas, generando así una mayor apreciación.

Con fecha 2 y 8 de junio de 2011 Cresud ha adquirido a través de compañías subsidiarias dos establecimientos, ubicadas en Santa Cruz, Bolivia, con una extensión total de aproximadamente 5.000 hectáreas, las que serán destinadas a la explotación agrícola.

La primera corresponde a un campo de aproximadamente 2.660 hectáreas destinado a la explotación de caña de azúcar, cuyo precio de adquisición asciende a la suma de U\$S 8,4.- millones (USD/ha 3.150). La segunda adquisición corresponde a un campo de aproximadamente 2.340 hectáreas destinado a la explotación de soja, cuyo precio de adquisición asciende a la suma de U\$S 5 (USD/ha 2.100).

Portafolio de Propiedades

Al 30 de junio de 2011, somos propietarios, juntamente con nuestras subsidiarias, de 26 campos con un total de 474.124 hectáreas de tierra, sin consolidar las hectáreas en concesión y arrendadas a terceros.

El siguiente cuadro establece nuestra cartera de campos al 30 de junio de 2011:

Utilización de Campos propios y Concesionados al 30 de Junio de 2011

	Localidad	Provincia	Fecha de Adquisición	Tamaño Bruto (en hectáreas)	Actividad Principal	Ganadería (Has)	Lanar (Has)	Tambo (Has)	Agricultura (Has)	Cantidad Cabezas de Ganado
LA ADELA	Lujan	Buenos Aires	Original	1.054	Agricultura	37			820	47
EL RECREO	Recreo	Catamarca	May. '95	12.395	Reserva					
LOS POZOS	JV González	Salta	May. '95	240.858	Ganadería/ Agricultura/ Reserva	50,000			6.222	48.377
SAN NICOLAS (1)	Rosario	Santa Fe	May. '97	1.431	Agricultura				1.431	
LAS PLAYAS (1)	Idiazabal	Cordoba	May. '97	1.534	Agricultura/ Tambo			311	1.223	
LA GRAMILLA/ SANTA BARBARA	Merlo	San Luis	Nov. '97	7.052	Agricultura Bajo Riego				2.649	
LA SUIZA	Villa Angela	Chaco	Jun. '98	41.993	Agricultura/ Ganadería	37.673			3.937	17,102
LA ESMERALDA (5)	Ceres	Santa Fe	Jun. '98	9.370	Agricultura/ Ganadería	1.764			6.046	63
EL TIGRE	Trenel	La Pampa	Abr. '03	8.365	Agricultura/ Tambo			2.260	5.187	6.385
EL INVIERNO	Rancul	La Pampa	Jun. '05	1.946	Agricultura				1.844	
SAN PEDRO	Concepción de Uruguay	Entre Rios	Sep. '05	6.022	Agricultura				4.948	
8 DE JULIO/ ESTANCIA CARMEN CACTUS ARGENTINA	Puerto Deseado	Santa Cruz	May. '07/ Sep. '08	100.911	Lanar		100.911			13.063
LAS VERTIENTES	Villa Mercedes Las Vertientes	San Luis	Dic. '97	107	Feedlot	170				740
LA ESPERANZA	Rancul	La Pampa	Mar. '08	980	Agricultura				334	
PUERTAS DE LUJAN LAS LONDRAS/SAN CAYETANO/SAN RAFAEL/LA FON FON/LA PRIMAVERA/ CUATRO VIENTOS	Lujan	Buenos Aires	Dic. '08	115	Otros					
JEROVIA (2)	Mariscal Estigarribia	Paraguay	Feb. '09	22.789	Agricultura/ Reserva				2.626	
ESTABLECIMIENTO MENDOZA	Lujan Cuyo	Mendoza	Mar. '11	943						
BRASILAGRO (4)	Brasil			172.050						
SUBTOTAL PROPIAS				646.174		89.644	100.911	2.571	47.946	92.575
AGROPECUARIA ANTA SA (3)	Las Lajitas	Salta	-	132.000					10.401	
SUBTOTAL CONCESIÓN				132.000					10.401	
TOTAL				778.174		89.644	100.911	2.571	58.347	92.575

(1) Hectáreas en proporción a nuestra participación del 35,723% en Agro-Uranga S.A.

(2) Hectáreas en proporción a nuestra participación del 50,0% en Cresca S.A. a través de Agrology S.A.

(3) Hectáreas en concesión. Incluyen 11.314 hectáreas operadas por terceros.

(4) Ver apertura en "Expansión internacional - BrasilAgro Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas"

Arrendamiento de campos

Durante el ejercicio 2011 arrendamos a terceros un total de 71 campos que abarcan 64.840 hectáreas, de las cuales 52.205 hectáreas fueron destinadas a la producción agrícola, incluyendo la doble cosecha, y 12.635 hectáreas a la ganadería. Las tierras para producción agrícola se arrendaron, principalmente a un precio fijo antes de la cosecha y solamente un pequeño porcentaje estaba sujeto a contratos de aparcería.

El siguiente cuadro muestra un detalle de la cantidad de hectáreas de campos arrendados destinados para cada una de nuestras principales actividades productivas:

	Ejercicio finalizado el 30 de junio de		
	2009	2010	2011
	Arrendados	Arrendados	Arrendados
Granos	59.615	42.696	52.205
Hacienda	32.795	12.635	12.635

DESARROLLO DE HECTÁREAS EN ÁREAS MARGINALES

Creemos que existe un importante potencial en el desarrollo de áreas marginales en donde, utilizando la tecnología actual, se pueden obtener rindes similares, con mejores rentabilidades a los de las zonas núcleo.

Al 30 de junio de 2011 poseíamos reservas de tierras por más de 229.459 hectáreas propias las cuales se adquirieron a precios muy convenientes. A su vez, contamos con 110.285 hectáreas en concesión de reserva para futuros desarrollos. Creemos que existen herramientas tecnológicas para poder mejorar la productividad de estos campos y lograr así su apreciación a largo plazo. Sin embargo, reglamentaciones ambientales actuales o futuras podrían impedirnos desarrollar completamente nuestras reservas de tierra, exigiéndonos mantener una parte de tales tierras como reservas naturales no destinados a producción. En Salta y Paraguay hemos destinado casi 17.000 hectáreas a la producción agrícola en el último año las cuales esperamos aumentar aproximadamente a 20.000 en la próxima campaña. Asimismo, en dichas áreas prevemos desarrollar 15.000 hectáreas adicionales para ser puestas en producción a partir del 2012.

Durante el ejercicio fiscal 2011, se continuó con el desarrollo de nuestro campo “Los Pozos” ubicado en la Provincia de Salta, destinándose 6.222 hectáreas para la producción agrícola, las cuales prevemos aumentar a 11.245 en la próxima campaña.

Por otro lado, durante el ejercicio 2011, continuamos con el desarrollo de Agropecuaria Anta S.A. (ex Agropecuaria Cervera S.A.), llegando así a las 10.401 hectáreas dedicadas a la producción propia y 11.314 hectáreas se arrendaron a terceros. Para el ejercicio próximo, se prevé destinar a la agricultura 11.423 hectáreas y mantendremos las mismas hectáreas destinadas a arrendamientos a terceros, previendo desarrollar 4.800 hectáreas adicionales para ser puestas en producción a partir de 2012.

En relación a nuestro negocio en Paraguay, en el ejercicio 2011 Cresca S.A. continuó con el desarrollo de sus campos, sembrando 5.252 hectáreas y desarrollando otras 3.000. Para el próximo ejercicio, Cresca planea continuar con el desarrollo de nuevas hectáreas para la producción agrícola y ganadería intensiva en sus campos ubicados en Paraguay, donde prevé sembrar 8.680 hectáreas y destinar 1000 hectáreas a ganadería intensiva; así como desarrollar 6.000 hectáreas más para ser explotadas a partir del 2012.

EXPANSIÓN INTERNACIONAL

BrasilAgro Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas

Durante el periodo fiscal 2011, nuestra participación en BrasilAgro ascendió a 35,75%.

Siguiendo los lineamientos de la Resolución Técnica Nro. 21 de la FACPCE, la Sociedad ha procedido a consolidar los estados contables de BrasilAgro a partir del 30 de junio de 2011, conforme se indica en la nota 1 a) a los presentes estados contables consolidados.

Al 30 de junio de 2011, BrasilAgro contaba con 9 propiedades, totalizando 175.211 hectáreas, adquiridas a valores muy convenientes respecto al promedio de las respectivas regiones, contando todas con gran potencial de apreciación.

Propiedades	Ubicación	Área total (ha)	Uso	Precio de Adquisición (R\$ MM)
São Pedro Farm	Chapadão do Céu/GO	2.447	Caña de Azucar	R\$ 9,90
Cremaq Farm	Baixa Grande Ribeiro/PI	32.702	Granos	R\$ 42,00
Jatobá Farm ⁽¹⁾	Jaborandi/BA	31.606	Granos y Algodón	R\$ 33,00
Alto Taquari Farm	Alto Taquari/MT	5.186	Caña de Azucar	R\$ 33,20
Araucária Farm	Mineiros/GO	9.682	Caña de Azucar	R\$ 70,40
Chaparral Farm	Correntina/BA	37.182	Granos y Algodón	R\$ 47,80
Nova Buriti Farm	Januária/MG	24.247	Floresta	R\$ 21,50
Preferência Farm	Barreiras/BA	17.799	Ganado	R\$ 9,50
Horizontina Farm	Tasso Fragoso/MA	14.359	Granos	R\$ 37,20
Total		175.211		R\$ 304,50
Total Owned by BrasilAgro ⁽¹⁾		172.050		R\$ 301,20

⁽¹⁾ Jatobá es propiedad de nuestra afiliada, Jaborandi S.A., de la cual poseemos un 90% de su capital social y El grupo Maeda posee el 10% restante.

⁽²⁾ After new measurement of our properties we adjusted the total and arable area to 174,149 hectares and 127,723 hectares, respectively.

En el ejercicio fiscal 2011, BrasilAgro ha expandido el área sembrada (campana de verano e invierno y caña de azúcar) en un 26% con respecto al período anterior, llegando a las 58.191 hectáreas. Asimismo durante el año BrasilAgro desarrollo 20.100 hectáreas nuevas, de las mismas, 14.200 fueron sembradas con soja en la pasada campana y 5.900 estan siendo preparadas para la campana entrante.

Al cierre del ejercicio 2011, BrasilAgro presentó activos consolidados por R\$ 748,2 millones, de los cuales R\$ 135.6 millones están comprendidos en las cuentas Caja y Bancos e Inversiones Temporarias de corto plazo.

BrasilAgro continuará concentrándose en sus actividades en inmuebles agrícolas y en el desarrollo de sus cuatro líneas de negocios principales: caña de azúcar; cereales y algodón; forestación y cría de ganado. Desde el comienzo de sus operaciones en 2006, el área sembrada de BrasilAgro ha registrado un crecimiento anual promedio de 38%.

Eventos ocurridos durante el Periodo Fiscal 2011:

Con fecha 22 de julio de 2010, el directorio de BrasilAgro aprobó la propuesta de finalizar el contrato de servicios de consultoría firmado con Paraná Consultora de Inversiones S.A. El directorio entendió que si bien Paraná jugó un rol importante en la estructuración inicial de la compañía como así también en la consolidación del portafolio de tierras, luego de estos años BrasilAgro ha adquirido estos conocimientos y know-how.

Con fecha 20 de octubre y 23 de diciembre de 2010, la Sociedad y su subsidiaria Helmir celebraron con Tarpon una adenda al Acuerdo de Compra de Acciones de fecha 28 de abril de 2010, en virtud del cual se adquirió, en forma directa e indirecta, 9.581.750 acciones ordinarias de BrasilAgro, representativas del 16,40% del capital en circulación y 64.000 warrants de la Primer Emisión y 64.000 warrants de la Segunda Emisión. Como resultado de ello, se abonaron Rs. 25,2 millones el 20 de octubre de 2010, Rs. 50,8 millones el 23 de diciembre de 2010 y Rs. 52,5 millones el 27 de abril de 2011. Al momento de la cancelación del precio acordado, se levantó la prenda que había sido constituida sobre 3.864.086 acciones y 37.325 warrants de la Primera Emisión de BrasilAgro.

El 5 de Mayo, los directores aprobaron el lanzamiento del Programa de ADRs Nivel I. Los valores subyacentes del Programa serán las acciones ordinarias de la Compañía, a razón de 1 ADR por acción ordinaria. El Bank of New York Mellon será el emisor y/o el banco depositario, mientras que Itaú Unibanco SA, será el banco depositario.

Paraguay

En el marco de una serie de operaciones que constituyen para Cresud una nueva expansión del negocio agrícola-ganadero en Sudamérica, en el mes de septiembre de 2008, la Compañía ha suscripto una serie de acuerdos a efectos de actuar en el mercado inmobiliario y agrícola-ganadero y forestal en la República del Paraguay. En dicho acuerdo, se constituye una nueva sociedad junto a Carlos Casado S.A., denominada Cresca S.A., donde Cresud participa con el 50% y asume la calidad de asesor para la explotación agrícola, ganadera y forestal de una propiedad rural de 41.931 hectáreas y de eventualmente una cantidad de hasta 100.000 hectáreas ubicadas en Paraguay, derivadas de una opción con vencimiento en 2012.

En cuanto a la propiedad rural en cuestión, Cresud suscribió un boleto de compra-venta para adquirir el 50% indiviso de dicha propiedad rural, situadas en Mariscal José Félix Estigarribia, Departamento de Boquerón, Chaco Paraguayo, República del Paraguay, propiedad de Carlos Casado S.A. por la suma de U\$S 5,2 millones a efectos de aportarlo en especie en la nueva sociedad constituida (Cresca S.A.). Con fecha 26 de enero de 2009, se efectivizó el aporte y con fecha 3 de febrero de 2009, se firmó la escritura traslativa de dominio de la propiedad en cuestión. En consecuencia, conjuntamente con el aporte de Carlos Casado S.A., el valor total del aporte a Cresca S.A. es de U\$S 10,5 millones. Asimismo, según lo expresado en el párrafo anterior, Cresca posee una opción conferida por Carlos Casado S.A. para la compra de 100.000 hectáreas adicionales ubicadas en Paraguay.

En relación a la transformación de áreas marginales, Cresca inició su proceso de desarrollo hace 2 años a un ritmo de 3.000 has por año. En la última campaña fueron

sembradas alrededor de 5.300 hectáreas y en el próximo ejercicio estimamos incorporar una nueva superficie de 3.000 hectáreas.

El día 19 de marzo de 2010 se seleccionaron parcialmente 3.646 hectáreas de la opción pactada en el contrato suscripto con fecha 3 de septiembre de 2008 (Contrato de Opción de Compra), por medio del cual le fueron transferidas a Cresca S.A. la cantidad de 100.000 hectáreas, al precio pactado de USD/ha 350. Con fecha 29 de junio de 2010 se suscribió la escritura traslativa de dominio por dichas hectáreas y el monto fue abonado en marzo de 2011.

Bolivia

Siguiendo la estrategia de expansión internacional, en el año fiscal 2009, Cresud adquirió un total de 12.166 hectáreas ubicadas en la República de Bolivia por un total de U\$S 28,9 millones.

Durante el ejercicio 2011, se sembraron 22.371 hectáreas de los campos ubicados en Bolivia. Esta región ha logrado tradicionalmente la doble cosecha de soja, es decir que se pueden obtener mejores resultados por hectárea en una misma campaña, a pesar de que las condiciones climáticas del último año no lo han permitido.

En junio de 2011, se han suscripto contratos de compra de dos parcelas, ubicadas en Santa Cruz, Bolivia respectivamente, con una extensión total de aproximadamente cinco mil hectáreas (5.000 has.), las que serán destinadas a la explotación agrícola.

De las adquisiciones mencionadas una corresponde a un campo de aproximadamente dos mil seiscientos sesenta hectáreas (2.660 has.) destinado a la explotación de caña de azúcar, cuyo precio de adquisición asciende a la suma de USD 8.400.000 (Dólares Estadounidenses Ocho Millones Cuatrocientos Mil) o USD 3.150 por hectárea. Con la suscripción del correspondiente contrato, se ha abonado el 23,8% del monto total; y el saldo, es decir el 76,2%, será abonado en cuatro cuotas venciendo la última de ellas en Octubre de 2012.

La segunda adquisición corresponde a la compra de un campo de aproximadamente dos mil setecientos treinta hectáreas (2.340 has.) destinado a la explotación de soja, cuyo precio de adquisición asciende a la suma de USD 4.992.000 (Dólares Estadounidenses Cuatro Millones Novecientos Noventa y Dos Mil) del que se ha abonado el 33,9%, y el saldo, es decir el 66,1% , será abonado en cuatro cuotas semestrales y consecutivas con vencimiento la primera de ellas en el mes de Diciembre del año 2011, ocurriendo simultáneamente con el pago de las cuotas pactadas para junio 2012 y junio 2013, la transferencia registral de las restantes dos fracciones que componen el referido establecimiento.

Adicionalmente se ha acordado la venta de una parcela de tierra de Novecientas Diez hectáreas (910 has) dedicada a la producción agrícola por un monto total de USD Tres Millones Seiscientos Cuarenta Mil (Dólares Estadounidenses 3.640.000) equivalente a USD 4.000 por hectárea, la cual había sido adquirida en el año 2008 a un precio por hectárea de USD 2.300. Del monto total de la venta se ha recibido el 27,5%, y el saldo, es decir el 72,5%, será abonado en 5 cuotas semestrales y consecutivas, venciendo la última en Diciembre de 2013.

INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Futuros y Opciones.Com S.A.

En mayo de 2000, adquirimos el 70% de las acciones de FyO S.A. ("Futuros y Opciones.Com") por Ps. 3,5 millones. El sitio se lanzó en noviembre de 1999 y tiene por objeto constituirse en la comunidad de actividades agrícolas más importante de América Latina. Futuros y Opciones.Com inició su estrategia de comercio electrónico en marzo de 2001, a fin de vender productos, comprar insumos, gestionar préstamos y obtener seguros, entre otras cosas. Actualmente, la principal actividad de Futuros y Opciones.Com es el corretaje de cereales.

Con fecha 30 de septiembre de 2010 la Asamblea General Ordinaria de accionistas de Futuros y Opciones.Com S.A. decidió aprobar un aumento de capital por hasta la suma de \$ 5.925, correspondiente a la emisión de 538.613 acciones ordinarias nominativas no endosables de VN \$1 más una prima de emisión de \$ 5.386. En tal sentido, Cresud ha suscripto acciones por la suma de \$ 4.467 de los cuales \$ 3.541 fue mediante capitalización de deuda y la diferencia de \$ 926 a integrar en efectivo. Como consecuencia de dicha operación, la participación de la Compañía al 30 de junio de 2011 asciende al 65,85%.

Al cierre del ejercicio fiscal 2011, la compañía totalizó ingresos por su unidad de negocio de corretaje de granos por Ps. 15.3 millones con un volumen operado de 1,2 millones de toneladas superando en un 10% el volumen operado en el período fiscal 2010 y acumulando un crecimiento en los últimos 7 años del 50%. Los granos operados fueron principalmente maíz y soja, y en menor medida trigo y girasol.

El portal *fyo.com* ha cumplido 11 años consolidándose como el sitio referente en temas de comercialización agrícola, sumando año a año nuevos e importantes clientes agropecuarios de distinta escala a su comunidad de usuarios. El sitio cuenta con una base de 55.000 usuarios registrados que realizan 60.000 visitas únicas al mes, conservando un muy buen tiempo de permanencia en el sitio, y aportando al intercambio de temas agropecuarios entre toda una comunidad reconocida de productores argentinos y de países limítrofes.

El objetivo de Futuros y Opciones.Com es constituirse en la empresa líder en el suministro de servicios financieros y comerciales. Para lograr dicho objetivo, continuaremos mejorando la gama de productos que ofrecemos al sector en los próximos ejercicios económicos.

Cactus Argentina S.A.

Con fecha 23 de diciembre de 2010, para proporcionar a Cactus, que posee un feedlot y un frigorífico, con fondos a fin de satisfacer sus necesidades de capital, realizamos un aumento de capital por la suma de US\$ 4,0 millones. Consecuentemente, incrementamos nuestra participación accionaria en Cactus del 48% al 80%, el 20% remanente es poseído por nuestra socia Tyson. Como parte de esta transacción, nosotros y Tyson decidimos realizar ciertas enmiendas al acuerdo de accionistas y, en este contexto, nosotros le otorgamos a Tyson una opción de venta en relación a su participación del 20% en Cactus.

Durante el último tiempo, la menor oferta de hacienda ha afectado a la cadena de valor disminuyendo la capacidad utilizada de los frigoríficos lo cual ha puesto a varias plantas en una difícil situación para sostener sus operaciones por falta de rentabilidad y escasez de materia prima; en este sentido, nuestra inversión en EAASA no ha sido ajena y su directorio se encuentra evaluando las alternativas a seguir hacia adelante.

Nuestra inversión en IRSA

Al 30 de Junio de 2011, nuestra inversión en acciones ordinarias de IRSA asciende al 57,70%. La misma presentó el 8 de septiembre de 2011 sus estados contables anuales y llevara a cabo un conference call con el anuncio de resultados el 15 de septiembre de 2011.

en ARS M	IVQ 11	IVQ 10	var a/a	FY 11	FY 10	var a/a
Ingresos	428,5	371,3	15%	1.441,9	1.323,3	9%
Resultado Operativo	164,1	146,6	12%	585,4	539,7	8%
Depreciaciones y Amortizaciones	56,5	40,1	41%	174,7	160,6	9%
EBITDA ¹	220,6	186,6	18%	760,1	700,4	9%
Ganancia del Período	58,9	34,8	70%	282,1	334,5	-16%

- Los Ingresos y el EBITDA de los segmentos de renta aumentaron, durante el año fiscal 2011, un 24% y 31% respectivamente. Los mismos representan un 72 % de los Ingresos y un 86% del total del EBITDA.
- Los ingresos de IRSA se incrementaron en un 9% a Ps. 1.441,9 millones y del EBITDA en un 9% a Ps. 760,1 millones para el último año fiscal.
- En este año fiscal concretamos la adquisición del 29.6% de APSA de nuestro principal socio Parque Arauco, ahora controlamos el 94.9% de la compañía líder en la industria de centros comerciales de Argentina.
- El segmento de Centros comerciales continúa mostrando una sólida performance, con un crecimiento de Ingresos del 30%, márgenes de EBITDA/Ventas en el orden del 77% y niveles de ocupación superiores al 97%.

Para mayor información, se encuentra disponible el anuncio de resultados de IRSA en CNV y SEC².

¹ EBITDA representa el ingreso operativo más la amortización de bienes de uso y activos intangibles (incluidos en el resultado operativo). Nuestra presentación del EBITDA no surge de la metodología que sugiere su acrónimo. Consideramos que el EBITDA proporciona a los inversores información significativa respecto de nuestro desempeño operativo y facilita las comparaciones con nuestros resultados operativos históricos. No obstante, nuestra medición del EBITDA tiene limitaciones en cuanto herramienta analítica y no deberá considerarlo en forma aislada, como una alternativa a la ganancia neta o como un indicador de nuestro desempeño operativo o bien como un sustituto del análisis de nuestros resultados informados conforme a los PCGA Argentinos. Entre estas limitaciones, se incluyen las siguientes:

- no refleja nuestras erogaciones de efectivo ni las necesidades futuras de erogaciones de capital o compromisos contractuales;
- no refleja las variaciones en nuestras necesidades de capital de trabajo o los requisitos de efectivo para tal fin;
- no refleja nuestros intereses pagados o los requisitos de efectivo para hacer frente a los pagos de intereses o de capital de nuestra deuda;
- no refleja el impuesto a las ganancias en efectivo o la participación en ganancias de los empleados que podríamos vernos obligados a pagar;
- refleja el efecto de los gastos no recurrentes, así como las ganancias y pérdidas por inversiones;
- no se ajusta por la totalidad de las partidas de ingresos o egresos no realizadas en efectivo que se reflejan en las actualizaciones de las variaciones en la situación patrimonial; y
- otras empresas de nuestra industria podrían calcular esta medida de modo diferente al que lo hacemos nosotros, lo que podría limitar su utilidad como medida comparativa.

Debido a estas limitaciones, nuestra medición de EBITDA no debe considerarse como una medida del efectivo discrecional a nuestra disposición para invertir en el crecimiento de nuestras actividades ni como una medida del efectivo con el que contaremos para hacer frente a nuestras obligaciones. El EBITDA no es una medida financiera reconocida en virtud de los PCGA Argentinos. Deberá compensar estas limitaciones basándose principalmente en nuestros resultados conforme a los PCGA Argentinos y empleando nuestra medición del EBITDA en forma complementaria.

² www.cnv.gob.ar ; www.sec.gov

ENDEUDAMIENTO CRESUD

La siguiente tabla muestra nuestro endeudamiento al 30 de junio de 2011:

Cronograma de Vencimiento o Amortización								
Moneda	Menos de 1 año (1)	Más de 1 año y hasta 2 años	Más de 2 años y hasta 3 años	Más de 3 años y hasta 4 años	Más de 4 años	Total (2)	Tasa de Interés Promedio Anual	
(en millones de Pesos constantes al 30 de junio de 2011) (3)								
Deuda bancaria y de otra índole								
Préstamos bancarios (4)	Ps. / US\$	1.000,4	78,6	-	40,4	64,9	1.184,3	variable
Préstamo garantizado de Hoteles Argentinos	Ps.	19,0	-	-	-	-	19,0	16,25
Obligaciones negociables no convertibles de Cresud Clase III (5)	Ps.	36,3	-	-	-	-	36,3	variable (Badlar más 400 puntos básicos)
Obligaciones negociables no convertibles de Cresud Clase IV (5)	US\$	55,5	18,3	-	-	-	73,8	7,75
Obligaciones negociables no convertibles de Cresud Clase V (5)	Ps.	36,2	70,9	-	-	-	107,1	variable (Badlar + 375 puntos básicos)
Obligaciones negociables no convertibles de Cresud Clase VI (5)	US\$	33,4	99,3	-	-	-	132,7	7,50
Obligaciones negociables no convertibles de Cresud Clase VII (5)	US\$	-	8,5	-	-	-	8,5	variable (4,00%+ upside soja)
Deuda financiada por el vendedor	Ps. / US\$	50,2	19,6	19,6	-	42,5	131,9	-
Deuda garantizada por compra de establecimientos (10)	US\$	180,3	12,1	-	-	-	192,4	fija (7,23) / variable
Deuda por compra de inversiones garantizada (9)	Reales	-	-	-	-	-	-	-
Deuda por compra de establecimientos no garantizada (9)	Ps.	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones no garantizadas (10)	US\$	-	-	-	-	-	-	-
Total deuda bancaria y de otra índole		1.496,5	305,7	22,6	27,7	1.742,5	3.595,0	

- (1) Incluye intereses devengados.
- (2) Los totales podrían no ser el resultado de las sumas debido al redondeo.
- (3) Tipo de cambio al 30 de junio de 2011 US\$1,00 = Ps.4,110
- (4) Incluye adelantos en cuenta corriente.
Incluyen gastos de emisión (bajo PCGA de Argentina los gastos incurridos en relación a la emisión de deuda son clasificados como deuda de corto o largo plazo, según corresponda).
- (5) corresponda).
- (6) Incluye (0,1) de mayores valores.
- (7) Incluye (11,1) de mayores valores.
- (8) Incluye (12,9) de mayores valores .
- (9) Se expone en el rubro Otras deudas del balance general consolidado.
- (10) Se expone en el rubro Deudas comerciales del balance general consolidado.

Obligaciones Negociables Clase III y Clase IV de CRESUD

En el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por un valor nominal de hasta U\$S 50.000.000, el 21 de julio de 2010, Cresud emitió dos nuevas clases de Obligaciones Negociables por un monto total de Ps. 105,8 millones.

La Clase III por un valor nominal de Ps. 35,6 millones, con vencimiento a los 21 meses de la fecha de emisión, devenga a una tasa de intereses variable (BADLAR Privada + 400 puntos básicos). El Capital de la Clase III se amortizará en tres cuotas, serán pagaderos el 17 de octubre de 2011, 16 de enero de 2012, 23 de abril de 2012.

La Clase IV por un monto equivalente en Dólares Estadounidenses a Ps. 70,2 millones, con vencimiento a los 24 meses de la fecha de emisión, devenga a una tasa de interés del 7,75%. anual. Las Obligaciones Negociables Clase IV se amortizarán en 4 cuotas iguales, y serán pagaderos el 17 de octubre de 2011, 16 de enero de 2012, 16 de abril de 2012 y 23 de julio de 2012.

Obligaciones Negociables Clase V, Clase VI y Clase VII de CRESUD

Como consecuencia del aumento aprobado el 18 de febrero el monto máximo del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables se elevó hasta un valor nominal de hasta U\$S 150.000.000.

El 10 de marzo de 2011, Cresud emitió tres nuevas clases de Obligaciones Negociables por un monto total de Ps. 255,7 millones.

Las Obligaciones Negociables Clase V, por un valor nominal de \$ 106,9 millones y con vencimiento a los 21 meses desde la fecha de emisión, devengarán intereses a tasa variable (Badlar más 375 puntos básicos). Estos últimos serán abonados trimestralmente en forma vencida mientras que la amortización se realizará en tres pagos consecutivos a los 15, 18 y 21 meses desde la fecha de emisión.

Las Obligaciones Negociables Clase VI, por un valor nominal de U\$S 34,8 millones, con vencimiento a los 24 meses desde la fecha de emisión y pagaderas en pesos al tipo de cambio aplicable en cada fecha de pago. Los intereses se devengarán a una tasa fija del 7,50% anual y serán abonados trimestralmente en forma vencida, mientras que la amortización se realizará en cuatro pagos iguales y consecutivos a los 15, 18, 21 y 24 meses contados desde la fecha de emisión.

Las Obligaciones Negociables Clase VII, por un valor nominal de U\$S 2,1 millones con vencimiento a los 24 meses desde la fecha de emisión y pagaderas en pesos al tipo de cambio aplicable en cada fecha de pago. Los intereses se devengarán a una tasa fija y mínima del 4% nominal anual más el Factor Premio (40% de la apreciación de la soja en el período), en caso de corresponder, y los mismos serán abonados trimestralmente en forma vencida. El pago del capital se efectuará a la fecha de vencimiento.

HECHOS POSTERIORES**Obligaciones Negociables Serie IV de CRESUD**

Bajo el programa global de Obligaciones negociables aprobado el 21 de julio de 2010 por CNV por un monto global de USD 150.000.000. Cresud emitió las Obligaciones Negociables Clase VIII, denominadas en dólares por un valor de U\$S 60 millones con vencimiento a los 36 meses desde la fecha de emisión y amortización del 100% del capital al vencimiento. Las mismas devengarán intereses a una tasa fija de 7,5%, los cuales serán abonados semestralmente los días 7 de septiembre y 7 de marzo de cada año.

PERSPECTIVAS PARA EL PRÓXIMO EJERCICIO

El mercado agropecuario ha evidenciado una gran performance en 2011, con rendimientos y precios por encima del año fiscal 2010. Las perspectivas para el próximo año son muy favorables, previéndose la siembra de 140.000 hectáreas a través de Cresud en Argentina, Bolivia y Paraguay, y 70 mil hectáreas en Brasilagro.

El contexto luce atractivo para el segmento. Se prevén buenas perspectivas para los precios de commodities en línea con la fuerte demanda mundial de alimentos y la relación stock/consumo en Estados Unidos que viene cayendo fuertemente en los últimos años. Los precios para la producción ganadera y lechera se mantendrán firmes, y los valores de la tierra seguirán la tendencia al alza observada en los últimos años, acompañando el crecimiento en los precios de los granos. Notamos una importante afluencia de inversores interesados en la actividad agropecuaria, lo cual se traduce en la posibilidad futura de continuar vendiendo campos valorizados.

En relación a la transformación y puesta en valor de hectáreas, continuaremos con el desarrollo de nuestros campos en Salta y Paraguay. En relación a los campos en Salta, hemos desarrollado 6.900 hectáreas en 2011 y prevemos desarrollar aproximadamente 6.000 más en el próximo ejercicio. En relación a Paraguay, mantendremos el ritmo de desarrollo de 6.000 hectáreas por año que venimos ejecutando y esperamos alcanzar mejores rendimientos este año luego de 2 años de operación.

Con relación al rendimiento operativo, la campaña 2010-11 en Argentina tuvo resultados muy favorables y superiores a los registrados el año anterior, en parte explicado por la suba de precios de los granos y los buenos rendimientos observados. En el caso de Bolivia, luego de 2 años de operación, el margen obtenido en 2011 fue superior al del año anterior, explicado en parte por precio y rendimiento así como también por la experiencia adquirida en el manejo y operación agrícola en la zona. Con miras al período 2012, se espera una gran campaña, con el planteo técnico adoptado que asegura buenos rendimientos en un contexto de precios firmes.

En Argentina, continuaremos con nuestra estrategia de complementar la agricultura en campos propios con agricultura en campos arrendados y en concesión. Con relación a los alquileres, vamos a enfocarnos en campos en zonas más centrales que presenten condiciones más estables de rendimientos. En lo que hace a nuestra participación en la planta frigorífica a través de Exportaciones Agroindustriales Argentinas S.A. nos encontramos ejecutando un plan de acción que adecúe las operaciones de la empresa al nuevo contexto que atraviesa la industria. Finalmente, en cuanto a la actividad tambera, tras la venta del establecimiento La Juanita concentramos la producción de leche en el tambo de última generación de El Tigre, donde operamos a máxima capacidad y evidenciamos niveles de productividad muy elevados.

Seguimos desarrollando la estrategia de penetración en la región. Tras haber materializado la compra del paquete de Brasilagro que se hallaba en manos de Tarpon Inwestimentos, Cresud alcanzó una participación del 35,75% de las acciones de la compañía brasilera. Por su parte, ha adquirido 2 nuevos campos en Bolivia y se

encuentra analizando oportunidades en otros países de la región, con el objetivo de armar un portafolio regional con un importante potencial de desarrollo y apreciación.

Las perspectivas del agro son muy interesantes, creemos que empresas como Cresud, con muchos años de trayectoria y gran conocimiento del sector, tendrán excelentes posibilidades para aprovechar las mejores oportunidades que se den en el mercado.

Principales Indicadores Consolidados
Para los ejercicios fiscales finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010
(En Miles de Pesos Argentinos)

Estados de Resultados	Al 30 de junio de 2011	Al 30 de junio de 2010
Ingresos por producción agropecuaria (Nota 5)	406.481	217.721
Costo de producción agropecuaria (Nota 5)	(280.078)	(201.957)
Resultado por producción agropecuaria	126.403	15.764
Ventas, granos, hacienda, leche y otros (Nota 5)	480.347	308.837
Venta de establecimientos (Nota 5)	84.507	18.557
Costo de ventas, granos, hacienda, leche y otros (Nota 5)	(433.300)	(284.828)
Costo de venta de establecimientos (Nota 5)	(29.906)	(4.825)
Resultado por ventas negocio agropecuario	101.648	37.741
Venta frigorífico y feed lot (Nota 5)	127.086	-
Costo frigorífico y feed lot (Nota 5)	(123.271)	-
Resultado por ventas negocio frigorífico y feed lot	3.815	-
Ventas y desarrollos (Nota 5)	341.074	225.567
Ingresos por alquileres y servicios de oficinas, centros comerciales, hoteles, financiación al consumo y otros (Nota 5)	1.100.813	1.111.673
Costo de ventas y desarrollos (Nota 5)	(252.894)	(99.893)
Costo de alquileres y servicios de oficinas, centros comerciales, hoteles, financiación al consumo y otros (Nota 5)	(366.845)	(402.631)
Resultado por ventas negocio inmobiliario	822.148	834.716
Ganancia bruta negocio agropecuario	228.051	53.505
Pérdida bruta negocio frigorífico y feed lot	3.815	-
Ganancia bruta negocio inmobiliario	822.148	834.716
Ganancia bruta	1.054.014	888.221
Gastos de comercialización (Nota 5)	(176.207)	(219.454)
Gastos de administración (Nota 5)	(256.016)	(239.678)
Resultado por valuación de activos al valor neto de realización (Nota 5)	45.442	33.831
Resultado por tenencia (Nota 4.p.)	55.188	86.580
Resultados por participación en los fideicomisos de financiación al consumo (Nota 5)	4.707	37.470
Resultado operativo	727.128	586.970
Amortización de la llave de negocio	65.954	43.721
Resultados financieros:		
Generados por activos:		
Diferencia de cambio	25.586	6.943
Intereses ganados (Nota 4.q.)	19.006	23.281
Otros resultados por tenencia (Nota 4.q.)	(16.851)	9.172
Subtotal	27.741	39.396
Generados por pasivos:		
Diferencias de cambio	(91.649)	(52.501)
Intereses por préstamos y Obligaciones Negociables	(290.854)	(181.806)
Otros resultados por tenencia (Nota 4.q.)	(14.230)	(6.431)
Subtotal	(396.733)	(240.738)
Total resultados financieros	(368.992)	(201.342)
Resultado por participación en sociedades vinculadas	129.360	127.105
Otros ingresos y egresos, netos (Nota 4.r.)	(22.817)	(19.651)
Honorarios contrato gerenciamiento	(23.618)	(20.601)
Ganancia antes de impuesto a las ganancias y participación minoritaria	507.015	516.202
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(125.443)	(145.952)
Participación minoritaria en sociedades controladas	(169.007)	(184.844)
Ganancia neta del ejercicio	212.565	185.406

La información aquí detallada es un resumen de nuestros Estados Contables Consolidados para los períodos de doce meses finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010 el cual se encuentra a Vtra. Disposición.

Información por unidad de negocio
Para el ejercicio fiscal finalizado el 30 de junio de 2011
(En Miles de Pesos Argentinos)

Descripción	Agropecuario								Feed lot / frigorífico	Inmobiliario							Totales
	Granos		Hacienda	Leche	Ventas de establecimientos	Otros	No Operativos	Subtotal negocio agropecuario		Ventas y desarrollos	Oficina Otros	Centros comerciales	Hoteles	Financiación al consumo	Operaciones financieras y otros	Subtotal negocio inmobiliario	
	Local	Internacional															
Ingresos por producción	259.215	69.415	46.574	31.277	-	-	-	406.481	-	-	-	-	-	-	-	-	406.481
Costo de producción	(190.431)	(40.695)	(24.987)	(23.965)	-	-	-	(280.078)	-	-	-	-	-	-	-	-	(280.078)
Resultados de producción	68.784	28.720	21.587	7.312	-	-	-	126.403	-	-	-	-	-	-	-	-	126.403
Ventas	270.979	72.030	50.909	28.381	84.507	58.048	-	564.854	127.086	341.074	164.035	675.319	192.883	68.576	-	1.441.887	2.133.827
Costo de ventas	(241.093)	(64.409)	(58.034)	(28.381)	(29.906)	(41.383)	-	(463.206)	(123.271)	(252.894)	(36.940)	(187.652)	(119.765)	(22.488)	-	(619.739)	(1.206.216)
Resultados de ventas	29.886	7.621	(7.125)	-	54.601	16.665	-	101.648	3.815	88.180	127.095	487.667	73.118	46.088	-	822.148	927.611
Ganancia (Pérdida) bruta	98.670	36.341	14.462	7.312	54.601	16.665	-	228.051	3.815	88.180	127.095	487.667	73.118	46.088	-	822.148	1.054.014
Gastos de comercialización	(45.837)	(7.054)	(2.461)	(1.405)	-	(4.717)	-	(61.474)	(8.029)	(15.396)	(5.283)	(40.229)	(20.923)	(24.873)	-	(106.704)	(176.207)
Gastos de administración	(23.837)	(5.250)	(14.192)	(1.739)	(3.542)	(3.273)	-	(51.833)	(4.530)	(41.425)	(43.029)	(67.935)	(40.318)	(6.946)	-	(199.653)	(256.016)
Resultados por valuación de activos a valor neto de realización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45.442	-	-	-	-	-	45.442	45.442
Resultados por tenencia	(17.756)	1.297	69.752	-	-	217	-	53.510	538	128	1.012	-	-	-	-	1.140	55.188
Resultados por participación en los fideicomisos de financiación al consumo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.707	-	4.707	4.707
Resultado operativo	11.240	25.334	67.561	4.168	51.059	8.892	-	168.254	(8.206)	76.929	79.795	379.503	11.877	18.976	-	567.080	727.128

Activos	445.977	2.016.016	317.414	66.362	18.765	36.803	543.704	3.445.041	60.224	757.009	1.431.013	2.126.750	237.267	37.710	1.638.404	6.228.153	9.733.418
Pasivos	374.833	563.816	205.435	41.786	-	13.649	406.887	1.606.406	41.793	493.997	572.754	1.944.136	236.637	31.112	246.598	3.525.234	5.173.433
Inversiones no corrientes en otras Sociedades (1)	19.975	27.199	156	2.971	-	-	-	50.301	-	84.063	207.082	-	277.248	49.779	924.567	1.542.739	1.593.040
Adiciones y transferencias de bienes de uso y activos intangibles	82.900	1.261.663	14.837	705	-	239	7.522	1.367.866	22.576	76	38.424	751.044	8.145	3.003	-	800.692	2.168.558
Depreciaciones y amortizaciones	3.680	671	1.732	1.078	-	554	1.217	8.932	-	180	29.696	138.771	14.663	2.276	-	185.586	194.518

(1) El saldo corresponde a nuestras participaciones de capital en Agro-Uranga S.A., Banco Hipotecario S.A., Banco Crédito y Securitización S.A., Manibil S.A., Tarshop S.A., Hersha Hospitality Trust, Rigby 183 LLC, New Lipstick y TGLT S.A..

Información por unidad de negocio
Para el ejercicio fiscal finalizado el 30 de junio de 2010
(En Miles de Pesos Argentinos)

Descripción	Agropecuario								Feed lot / frigorífico	Inmobiliario						Totales	
	Granos		Hacienda	Leche	Ventas de establecimientos	Otros	No Operativos	Subtotal negocio agropecuario		Ventas y desarrollos	Oficina Otros	Centros comerciales	Hoteles	Financiación al consumo	Operaciones financieras y otros		Subtotal negocio inmobiliario
	Local	Internacional															
Ingresos por producción	143.772	27.076	20.830	26.043	-	-	-	217.721	-	-	-	-	-	-	-	217.721	
Costo de producción	(132.301)	(27.423)	(21.850)	(20.383)	-	-	-	(201.957)	-	-	-	-	-	-	-	(201.957)	
Resultados de producción	11.471	(347)	(1.020)	5.660	-	-	-	15.764	-	-	-	-	-	-	-	15.764	
Ventas	164.522	30.129	39.274	24.415	18.557	50.497	-	327.394	-	225.567	156.592	529.841	159.894	265.346	-	1.337.240	
Costo de ventas	(148.077)	(27.552)	(46.682)	(24.415)	(4.825)	(38.102)	-	(289.653)	-	(99.893)	(35.705)	(164.265)	(103.191)	(99.470)	-	(502.524)	
Resultados de ventas	16.445	2.577	(7.408)	-	13.732	12.395	-	37.741	-	125.674	120.887	365.576	56.703	165.876	-	834.716	
Ganancia (Pérdida) bruta	27.916	2.230	(6.428)	5.660	13.732	12.395	-	53.505	-	125.674	120.887	365.576	56.703	165.876	-	888.221	
Gastos de comercialización	(23.127)	(4.481)	(2.550)	(540)	-	(3.355)	-	(34.053)	-	(2.388)	(4.452)	(37.134)	(16.509)	(124.918)	-	(185.401)	
Gastos de administración	(19.440)	(7.203)	(12.329)	(2.229)	(1.346)	(1.839)	-	(44.386)	-	(35.079)	(45.679)	(54.335)	(35.074)	(25.125)	-	(195.292)	
Resultados por valuación de activos al valor neto de realización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33.831	-	-	-	-	-	33.831	
Resultados por tenencia	1.515	(268)	84.349	-	-	(107)	-	85.489	-	730	361	-	-	-	-	1.091	
Resultados por participación en los fideicomisos de financiación al consumo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37.470	-	37.470	
Resultado operativo	(13.136)	(9.722)	61.042	2.891	12.386	7.094	-	60.555	-	122.768	71.117	274.107	5.120	53.303	-	586.970	

Activos	381.962	442.276	265.567	51.330	3.162	19.674	162.020	1.325.991	2.357	683.040	1.104.047	1.814.382	239.278	314.285	1.354.508	5.509.540	6.837.888
Pasivos	274.040	38.819	159.368	30.396	-	5.731	229.486	737.840	629	309.153	443.213	1.066.958	209.002	296.968	180.924	2.506.218	3.244.687
Inversiones no corrientes en otras Sociedades (1)	18.856	289.919	126	2.388	-	-	5	311.294	2.071	27.238	-	-	-	-	1.026.029	1.053.267	1.366.632
Adiciones y transferencias de bienes de uso y activos intangibles	17.542	13.231	12.672	1.646	-	978	392	46.461	-	-	102.040	56.998	3.727	1.696	-	164.461	210.922
Depreciaciones y amortizaciones	5.044	-	1.842	687	-	279	653	8.505	-	17.121	25.988	106.539	16.432	7.993	-	174.073	182.578

(1) El saldo corresponde a nuestras participaciones de capital en BrasilAgro, Cactus, Agro – Uranga S.A., Exportaciones Agroindustriales Argentinas S.A., Banco Hipotecario S.A., Banco Crédito y Securitización S.A., Manibil S.A. y Hersha Hospitality Trust.

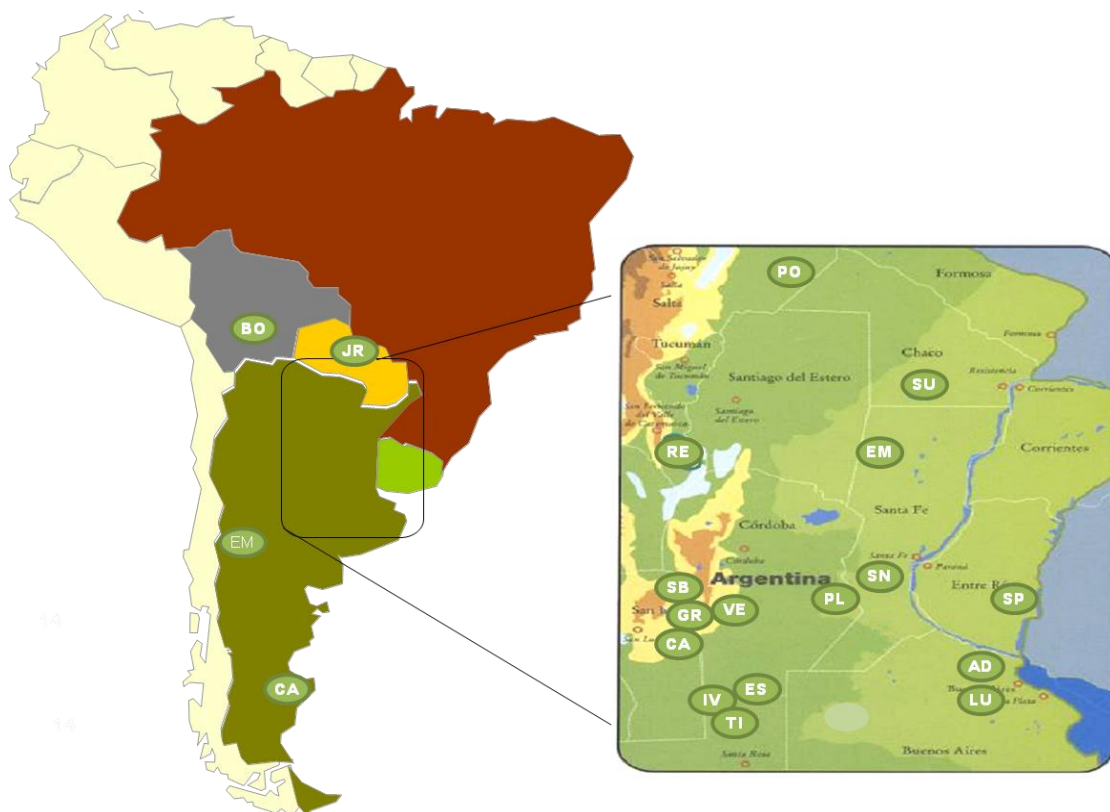
Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
Para los ejercicios fiscales finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010

(En Miles de Pesos Argentinos)

Flujo de Fondos	Al 30 de junio de 2011	Al 30 de junio de 2010
Variación del efectivo		
Efectivo al inicio del ejercicio	175.653	211.676
Efectivo al cierre del ejercicio	705.544	175.653
Aumento (Disminución) neto del efectivo	529.891	(36.023)
Causas de la variación de efectivo		
Actividades Operativas		
Resultado del ejercicio	212.565	185.406
Impuesto a las ganancias	125.443	145.952
Intereses devengados en el ejercicio	247.226	168.443
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Resultado por la venta de bienes de uso	33.197	(21.694)
Resultado por participación en sociedades vinculadas	(129.360)	(127.105)
Participación minoritaria	169.007	184.844
Incremento de provisiones y provisiones	64.486	87.053
Depreciaciones y amortizaciones	194.518	180.585
Resultado por tenencia de bienes de cambio	(55.188)	(86.580)
Resultados financieros	102.695	694
Ajuste valuación a valor neto de realización otros activos	(45.442)	(33.831)
Amortización de la llave de negocio	(65.954)	(43.721)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento de créditos por ventas, alquileres y servicios	(156.883)	(143.336)
Aumento de otros créditos	(46.251)	(47.753)
Aumento de bienes de cambio	(58.549)	(36.908)
Aumento de activos intangibles	(3.117)	(2.391)
Disminución de cargas sociales, fiscales y anticipos de clientes	(62.647)	(93.540)
Aumento de deudas comerciales	8.963	25.105
Aumento (Disminución) de otras deudas	18.528	(6.250)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	553.237	334.973
Actividades de inversión		
Dividendos cobrados	14.116	6.486
Aumento participación en sociedades vinculadas	(354.539)	(311.295)
Pago/ingreso de compañías adquiridas/ventas neto de efectivo adquirido/pagado	(346.599)	2.707
Pago por la adquisición de la participación minoritaria Tarshop	-	(1.574)
Ingresos netos por la venta de otras propiedades	-	5.328
Pago por el acuerdo de no competencia con accionistas minoritarios Tarshop	-	(5.615)
Anticipo por compra de acciones	(1.798)	(23.735)
Anticipo por venta de acciones -	-	19.951
Adquisición y mejoras de bienes de uso	(169.634)	(199.674)
Disminuciones (Aumentos) de inversiones	77.530	(4.526)
Adquisición de reservas de tierras	(185)	(11.930)
(Aumento) Cobro de préstamos otorgados	(1.217)	438
Préstamos otorgados Sociedades art. 33 Ley N° 19.550	(35.013)	-
Cobro de préstamos otorgados Sociedades art. 33 Ley N° 19.550	25.827	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(791.512)	(523.439)
Variación del efectivo		
Efectivo al inicio del ejercicio	175.653	211.676
Efectivo al cierre del ejercicio	705.544	175.653
Aumento (Disminución) neto del efectivo	529.891	(36.023)
Causas de la variación de efectivo		
Actividades Operativas		
Resultado del ejercicio	212.565	185.406
Impuesto a las ganancias	125.443	145.952
Intereses devengados en el ejercicio	247.226	168.443
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Resultado por la venta de bienes de uso	33.197	(21.694)
Resultado por participación en sociedades vinculadas	(129.360)	(127.105)
Participación minoritaria	169.007	184.844
Incremento de provisiones y provisiones	64.486	87.053
Depreciaciones y amortizaciones	194.518	180.585
Resultado por tenencia de bienes de cambio	(55.188)	(86.580)
Resultados financieros	102.695	694
Ajuste valuación a valor neto de realización otros activos	(45.442)	(33.831)
Amortización de la llave de negocio	(65.954)	(43.721)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento de créditos por ventas, alquileres y servicios	(156.883)	(143.336)
Aumento de otros créditos	(46.251)	(47.753)

Portafolio de propiedades al 30 de junio de 2011

	Establecimiento	Provincia	Pais	Fecha de Adquisición	Hectáreas	Actividad Principal	Valor Libros Ps Millones	Valor Libros USD/ha
AD	La Adela	Buenos Aires	Argentina	Original	1.054	Agrícola	9,8	2.266
IV	El Invierno	La Pampa	Argentina	jun-05	1.946	Agrícola	9,3	1.168
TI	El Tigre	La Pampa	Argentina	Abil-03	8.365	Agrícola/Lechero	35,0	1.019
SP	San Pedro	Entre Ríos	Argentina	sep-05	6.022	Agrícola/Ganadero	48,1	1.942
SB/GR	Sta Bárbara y La Gramilla	San Luis	Argentina	nov-97	7.052	Cultivos bajo riego	20,2	697
CA	Cactus Argentina S.A.	San Luis	Argentina	dic-97	107	Feed lot	22,6	51.336
PL/SN	Las Playas / San Nicolás	Córdoba / Santa Fe	Argentina	may-97	2.965	Agrícola/lechero/ganadero	15,0	1.231
EM	La Esmeralda	Santa Fe	Argentina	jun-98	9.370	Agrícola/Ganadero	11,5	298
VE	Las Vertientes	Córdoba	Argentina	-	4	Silo	0,5	27.536
SU	La Suiza	Chaco	Argentina	jun-98	41.993	Ganadero	35,9	208
CA	8 de Julio/ Carmen	Santa Cruz	Argentina	May-07/Sep-08	100.911	Lanar	10,5	25
RE	El Recreo	Catamarca	Argentina	may-95	12.395	Ganadero/Reserva	1,3	25
PO	Los Pozos	Salta	Argentina	may-95	240.858	Ganadero/Agrícola/Reserva de tierra	92,5	93
ES	La Esperanza	La Pampa	Argentina	mar-08	980	Agrícola	4,3	1.069
LU	Inmueble Luján	Buenos Aires	Argentina	dic-08	115	Reserva de tierra	11,3	23.805
BO	Las Londras / San Cayetano /	Santa Cruz	Bolivia	nov-08	16.255	Agrícola	153,3	2.295
JR	Jerovia	Boquerón	Paraguay	ene-09	22.789	Reserva de tierra	45,7	487
EM	Establecimiento Mendoza	Mendoza	Argentina	sep-10	943	Agrícola	6,8	1.757
Total					474.124		533	274



Oficinas Centrales

Moreno 877 23º Piso

Tel +(54 11) 4814-7800/9

Fax +(54 11) 4814-7876

www.cresud.com.ar

C1091AAF – Cdad. Autónoma de Buenos Aires – Argentina

Relación con Inversores

Alejandro Elsztain – CEO

Gabriel Blasi - CFO

Tel +(54 11) 4323 7449

e-mail finanzas@cresud.com.ar

Asesores Legales de la Compañía

Estudio Zang, Bergel & Viñes

Tel +(54 11) 4322 0033

Florida 537 18º Piso

C1005AAK – Cdad. Autónoma de Buenos Aires – Argentina

Audidores independientes de la Compañía

PricewaterhouseCoopers Argentina

Tel +(54 11) 4850-0000

Bouchard 557 Piso 7º

C1106ABG – Cdad. Autónoma de Buenos Aires – Argentina

Agente de Registro y Transferencia

Caja de Valores S.A.

Tel +(54 11) 4317 8900

25 de Mayo 362

C1002ABH – Cdad. Autónoma de Buenos Aires – Argentina

Agente Depositario de ADS´s

The Bank of New York Mellon

Tel. 1 888 BNY ADRS (269-2377)

Tel. 1 610 312 5315

P.O. Box 11258

Church Street Station

New York, NY 10286 1258 – Estados Unidos de Norteamérica

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

