

**Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A.
(Continuadora de Doneldon S.A.)**

**Estados financieros consolidados al 30 de septiembre
de 2019 y por los períodos de tres meses finalizados al
30 de septiembre de 2019 y 2018**

Información Legal

Denominación: Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A. (Continuadora de Doneldon S.A.)

Domicilio Legal: Zabala 1422, Montevideo, Uruguay

Actividad principal: Participar en otras sociedades comerciales en Uruguay o en el extranjero

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio: 13 de marzo de 2009

Última modificación del estatuto: 30 de junio de 2013

Fecha de vencimiento del estatuto o Contrato Social: 14 de marzo de 2109

Número de inscripción en el Registro de Compañías: 8.151

Capital suscrito, emitido e integrado: 1.358.678.655 acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$1 cada una y con derecho a un voto por acción

Denominación de la Sociedad controlante: Cresud S.A.C.I.F. y A.

Domicilio legal: Moreno 877, Piso 23, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

Actividad de la Sociedad controlante: Explotación agropecuaria e inmobiliaria.

Capital en poder de la controlante: 1.358.678.655 acciones

Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A. (Continuadora de Doneldon S.A.)

Estados de situación financiera intermedios condensados consolidados al 30 de septiembre de 2019 y al 30 de junio de 2019

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, a menos que se indique lo contrario)

	Nota	30.09.19	30.06.19
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	1.513.142	1.254.878
Activos por impuesto diferido	15	235.394	191.097
Créditos por ventas y otros créditos	10	147	265.055
Inversiones en activos financieros	9	74	61
Total del Activo no corriente		1.748.757	1.711.091
Activo corriente			
Activos biológicos	7	152.120	107.611
Inventarios	8	80.180	83.314
Créditos por ventas y otros créditos	10	607.657	236.772
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	24.218	48.291
Total del Activo corriente		864.175	475.988
TOTAL DEL ACTIVO		2.612.932	2.187.079
PATRIMONIO NETO			
Atribuible a los accionistas de la sociedad (según estado correspondiente)		1.361.951	1.133.667
Interés no controlante		434.223	361.870
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		1.796.174	1.495.537
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas comerciales y otras deudas	13	14.827	12.302
Remuneraciones y cargas sociales		6.726	5.398
Total del Pasivo no corriente		21.553	17.700
Pasivo corriente			
Deudas comerciales y otras deudas	13	173.283	157.414
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta a pagar		42.826	39.842
Remuneraciones y cargas sociales		7.221	5.648
Préstamos	14	571.875	470.938
Total del Pasivo corriente		795.205	673.842
TOTAL DEL PASIVO		816.758	691.542
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		2.612.932	2.187.079

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

Saúl Zang
Vicepresidente

Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A. (Continuadora de Doneldon S.A.)

Estados de Resultados y Otros Resultados integrales intermedios condensados consolidados por los períodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, a menos que se indique lo contrario)

	Nota	30.09.19	30.09.18
Ingresos	16	66.402	22.677
Costos	17	(60.806)	(22.474)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha		(9.150)	38.784
(Pérdida) / Ganancia bruta		(3.554)	38.987
Gastos generales y de administración	18	(5.695)	(11.448)
Gastos de comercialización	18	(10.929)	(821)
Otros resultados operativos, netos	19	330	2.668
(Pérdida) / Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias		(19.848)	29.386
Ingresos financieros	20	4.952	7.158
Costos financieros	20	(3.977)	(5.609)
Otros resultados financieros	20	4.404	5.298
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	20	(93)	98
Resultados financieros, netos		5.286	6.945
Resultado antes de impuesto a las ganancias		(14.562)	36.331
Impuesto a las ganancias	15	4.665	(8.532)
Resultado del período		(9.897)	27.799
 <i>Otros resultados integrales:</i>			
<i>Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:</i>			
Diferencias de conversión en subsidiarias y asociadas		307.646	312.715
Otros resultados integrales del período (i)		307.646	312.715
Resultado y otros resultados integrales del período		297.749	340.514
 Total de resultado integral atribuible a:			
Accionistas controlante		225.396	337.751
Interés no controlante		72.353	2.763

(i) Los componentes de otros resultados integrales no generan impacto en el impuesto a las ganancias.

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

Saúl Zang
Vicepresidente

Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A. (Continuadora de Doneldon S.A.)

Estados de cambios en el patrimonio intermedios condensados consolidados por los períodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, a menos que se indique lo contrario)

	Capital social	Ajuste del capital	Subtotal	Reserva por conversión	Reserva legal	Reserva por combinación de negocios bajo control común.	Resultados no asignados	Subtotal	Interés no controlante	Total del patrimonio
Saldos al 30 de junio de 2019	267.000	1.174.386	1.441.386	583.016	4.436	(849.669)	(45.502)	1.133.667	361.870	1.495.537
Pérdida del período	-	-	-	-	-	-	(8.144)	(8.144)	(1.753)	(9.897)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	233.540	-	-	-	233.540	74.106	307.646
Total de resultados integrales del período	-	-	-	233.540	-	-	(8.144)	225.396	72.353	297.749
Aportes de capital	2.730	158	2.888	-	-	-	-	2.888	-	2.888
Saldos al 30 de septiembre de 2019	269.730	1.174.544	1.444.274	816.556	4.436	(849.669)	(53.646)	1.361.951	434.223	1.796.174

	Capital social	Ajuste del capital	Subtotal	Reserva por conversión	Reserva legal	Reserva por combinación de negocios bajo control común.	Resultados no asignados	Subtotal	Interés no controlante	Total del patrimonio
Saldos al 30 de junio de 2018	264.938	1.173.446	1.438.384	661.479	4.435	(849.669)	(49.717)	1.204.912	370.131	1.575.043
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	25.036	25.036	2.763	27.799
Otros resultados integrales del período	-	-	-	312.715	-	-	-	312.715	-	312.715
Total de resultados integrales del período	-	-	-	312.715	-	-	25.036	337.751	2.763	340.514
Cambios en interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	-	93.548	93.548
Saldos al 30 de septiembre de 2018	264.938	1.173.446	1.438.384	974.194	4.435	(849.669)	(24.681)	1.542.663	466.442	2.009.105

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

Saúl Zang
Vicepresidente

Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A. (Continuadora de Doneldon S.A.)

Estados de flujo de efectivo intermedios condensados consolidados por los períodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018 (Importes expresados en miles de pesos argentinos, a menos que se indique lo contrario)

	Nota	<u>30.09.19</u>	<u>30.09.18</u>
Actividades operativas:			
Efectivo utilizado en las operaciones	11	(28.664)	(68.360)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades operativas		<u>(28.664)</u>	<u>(68.360)</u>
Actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo	6	(5.827)	(9.196)
Disminución de propiedades, planta y equipo		-	89
Intereses cobrados		-	9.188
Préstamos otorgados a partes relacionadas		-	(233.105)
Flujo neto de efectivo utilizado por actividades de inversión		<u>(5.827)</u>	<u>(233.024)</u>
Actividades de financiación:			
Aportes de capital		2.888	-
Intereses pagados		-	(9.187)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) actividades de financiación		<u>2.888</u>	<u>(9.187)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(31.603)</u>	<u>(310.571)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		48.291	343.510
Ganancia por diferencia de cambio del efectivo y equivalente de efectivo		7.530	10.572
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		<u>24.218</u>	<u>43.511</u>

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

Saúl Zang
Vicepresidente

Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A.

(Continuadora de Doneldon S.A.)

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, a menos que se indique lo contrario)

1. Información general y del negocio del Grupo

Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A. (Continuadora de Doneldon S.A. ("Doneldon")) (en adelante "la Sociedad" o "Agropecuarias SC") es una sociedad anónima con acciones escriturales. Fue fundada en la República Oriental del Uruguay en la ciudad de Montevideo el 13 de marzo de 2009.

La Sociedad tiene como objeto principal participar en otras sociedades comerciales en Uruguay o en el extranjero y como objeto secundario realizar y administrar todo tipo de actividades de inversión en títulos, bonos, letras, en el país o en el exterior, por cuenta propia o de terceros.

El 30 de junio de 2013, la Sociedad adquirió de su accionista controlante Cresud S.A.C.I.F y A. la totalidad del paquete accionario de Alafox S.A. ("Alafox"), Sedelor S.A. ("Sedelor") y Codalis S.A. ("Codalis"), sociedades radicadas en la República Oriental del Uruguay, teniendo en posesión el 100% de las acciones de cada una de las sociedades mencionadas y, adquirió también, el 100% del paquete accionario de Agropecuaria Acres del Sud S.A. ("Acres"), Ombú Agropecuaria S.A. ("Ombú"), Yuchán Agropecuaria S.A. ("Yuchán") y Yatay Agropecuaria S.A. ("Yatay"). Dichas sociedades se encuentran radicadas en la República de Bolivia y se dedican a la explotación agropecuaria, principalmente de granos y caña de azúcar. Esta última adquisición es una combinación de negocios bajo control común.

Posteriormente, con fecha 31 de diciembre de 2013, en Acres y Yatay se sumó un nuevo accionista por lo cual la tenencia accionaria de la Sociedad en estas compañías pasó a ser del 29,52% y del 13,86%, respectivamente.

Agropecuarias SC y sus subsidiarias en adelante se denominan conjuntamente el Grupo. Ver en nota 2.3 de los estados financieros anuales al 30 de junio de 2019 la descripción de las empresas del Grupo.

Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 08 de noviembre de 2019.

2. Bases de preparación de los estados financieros intermedios condensados consolidados

2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados por los períodos de tres meses finalizados al 30 de septiembre de 2019 y 2018 (los "estados financieros intermedios condensados consolidados"), han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información Financiera Intermedia".

Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados anuales al 30 de junio de 2019. Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados son presentados en miles de pesos argentinos.

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, se expresen 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

Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A. (Continuadora de Doneldon S.A.)

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, a menos que se indique lo contrario)

las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

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

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 tres ejercicios anuales y al 30 de septiembre de 2019 según las estadísticas oficiales (INDEC) siguiendo los lineamientos descriptos en la Resolución 539/18

<u>Variación de precios</u>	<u>Al 30 de junio de</u> <u>2017</u>	<u>Al 30 de junio</u> <u>de 2018</u>	<u>al 30 de junio</u> <u>de 2019</u>	<u>al 30 de septiembre</u> <u>de 2019 (tres meses)</u>
Anual	19%	29%	56%	13%

Como consecuencia de lo mencionado anteriormente, los presentes estados financieros al 30 de septiembre de 2019 fueron reexpresados de acuerdo con lo establecido en la NIC 29.

2.2. Políticas contables

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros intermedios condensados consolidados son consistentes con las utilizadas en la preparación de la información bajo Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") al 30 de junio de 2019. Las políticas contables más significativas se describen en la Nota 2 de los estados financieros consolidados anuales al 30 de junio de 2019 y 2018.

2.3. Estimaciones contables

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la Gerencia del Grupo realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y de los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

En la preparación de estos estados financieros intermedios condensados consolidados, los juicios significativos realizados por la Gerencia del Grupo en la aplicación de las políticas contables del Grupo y las principales fuentes de incertidumbre fueron las mismas que las aplicadas por el Grupo en la preparación de los estados financieros consolidados anuales por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019, con la excepción de los cambios en la provisión del impuesto a las ganancias de juicios y deudores incobrables.

Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A.

(Continuadora de Doneldon S.A.)

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, a menos que se indique lo contrario)

2.4. Información comparativa

Los saldos al 30 de junio de 2019 y 30 de septiembre de 2018 que se exponen a efectos comparativos fueron reexpresados de acuerdo a NIC 29, ver Nota 2.1.

3. Estacionalidad de las operaciones

Las operaciones del negocio agropecuario del Grupo están sujetas a estacionalidad. En Bolivia, las condiciones climáticas permiten dos campañas de soja, maíz y cebada y, por lo tanto, estos cultivos se cosechan en abril y octubre; mientras que el trigo y el girasol se cosechan durante agosto y septiembre, respectivamente. En el caso de la caña de azúcar, la cosecha y venta de la misma generalmente se produce entre mayo y noviembre de cada año. En consecuencia, pueden existir variaciones significativas en los resultados del negocio agropecuario en cada uno de los trimestres.

4. Adquisiciones y disposiciones

Ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2019

No existen operaciones relevantes a informar.

5. Administración del riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo crediticio, riesgo de liquidez y riesgo de capital.

Los estados financieros intermedios condensados consolidados no incluyen toda la información y revelaciones de la administración del riesgo financiero, por lo que deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados anuales por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019. No ha habido cambios en la administración o en las políticas de gestión de riesgo aplicadas por el Grupo desde el cierre del ejercicio anual.

Desde el 30 de junio de 2019 a la fecha de los presentes estados financieros, no ha habido cambios significativos en las circunstancias comerciales o económicas que afecten el valor razonable de los activos y pasivos financieros del Grupo (ya sea que se encuentren medidos a valor razonable o costo amortizado).

Asimismo, no se han producido transferencias entre las diferentes jerarquías utilizadas para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo.

Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A.

(Continuadora de Doneldon S.A.)

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, a menos que se indique lo contrario)

6. Propiedades, planta y equipo

La evolución de las propiedades, planta y equipo del Grupo para el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 y para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 fue la siguiente:

	Establecimientos agropecuarios	Muebles y útiles	Maquinaria y equipos	Rodados	Caña	Total al 30.09.19	Total al 30.06.19
Costos	1.195.989	5.574	14.863	12.104	110.529	1.339.059	1.374.169
Depreciación acumulada	(26.767)	(4.702)	(11.077)	(9.250)	(32.385)	(84.181)	(48.393)
Valor residual al inicio del período	1.169.222	872	3.786	2.854	78.144	1.254.878	1.325.776
Altas	3.247	-	-	331	2.249	5.827	41.271
Bajas	-	-	-	-	-	-	(3.380)
Diferencia de cambio	241.634	172	756	583	15.806	258.951	(78.807)
Depreciación (i)	(965)	(79)	(237)	(365)	(4.868)	(6.514)	(29.982)
Saldos al 30 de septiembre de 2019	1.413.138	965	4.305	3.403	91.331	1.513.142	1.254.878
Costos	1.446.449	6.717	17.913	14.949	135.661	1.621.689	1.339.059
Depreciación acumulada	(33.311)	(5.752)	(13.608)	(11.546)	(44.330)	(108.547)	(84.181)
Valor residual al 30 de septiembre de 2019	1.413.138	965	4.305	3.403	91.331	1.513.142	1.254.878

(i) Al 30 de septiembre de 2019 el cargo por depreciación ha sido imputado en la línea y "Gastos generales y de administración" por \$ 132 en el estado de resultados (Nota 18). Al 30 de junio de 2019 el cargo por depreciación ha sido imputado en la línea "Gastos generales y de administración" por \$ 403 en el estado de resultados.

7. Activos biológicos

La evolución en los activos biológicos del Grupo para el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 y el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 fue la siguiente:

	Semenera de granos		Semenera de caña de azúcar	Total al 30.09.19	Total al 30.06.19
	Nivel 1	Nivel 3	Nivel 3		
Valor residual al inicio del período / ejercicio	35.621	17.067	54.923	107.611	75.038
Cambios por transformación	(35.621)	35.621	-	-	-
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de los activos biológicos	-	1.407	(10.557)	(9.150)	81.867
Cosechas	-	(21.210)	(42.529)	(63.739)	(360.718)
Diferencia por conversión	(1.587)	16.706	8.792	23.911	(2.590)
Costos incurridos en el período / ejercicio	52.442	15.941	25.104	93.487	314.014
30 de septiembre de 2019	50.855	65.532	35.733	152.120	107.611
No Corriente	-	-	-	-	-
Corriente	50.855	65.532	35.733	152.120	107.611
Valor residual al 30 de septiembre de 2019	50.855	65.532	35.733	152.120	107.611

Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A. (Continuadora de Doneldon S.A.)

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados (Importes expresados en miles de pesos argentinos, a menos que se indique lo contrario)

Cuando no haya precios con cotización disponible en un mercado activo, los valores se basan en métodos de valuación reconocidos. El Grupo 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:

Descripción	Modelo de precio	Parámetros	Rango
Sementera de caña de azúcar.....	Flujo de fondos descontados	Precios Futuros de Venta - Costos Productivos-Rindes-Gastos Comercial - Tasa de descuento	<p>Bolivia: Precios Futuros de Venta: 21 - 23 USD/Tn Costos Productivos: 28- 368 USD/Ha Rindes: 50-90 Tn/HA</p> <p>Otros: Gastos comerciales: 5-7 USD/Tn Tasa de descuento: 15,43%</p>
Sementera de granos.....	Flujo de fondos descontados	Precios Futuros de Venta - Costos Productivos-Rindes-Gastos Comercial - Tasa de descuento	<p>Bolivia: Precios Futuros de Venta: 160-265 USD/Tn Costos Productivos: 90 - 117 USD/Ha Rindes: 2-6 Tn/HA</p> <p>Otros: Gastos comerciales: 18 - 22 USD/Tn Tasa de descuento: 15,43%</p>

Durante el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 y el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 no se han producido transferencias entre las diferentes jerarquías utilizadas para determinar el valor razonable de los activos biológicos del Grupo ni 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 significativas en Nota 5.b de los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2019.

Al 30 de septiembre de 2019 y al 30 de junio de 2019 el máximo y mejor uso de los activos biológicos no difiere en forma significativa de su utilización presente.

8. Inventarios

La composición de los inventarios del Grupo al 30 de septiembre de 2019 y 30 de junio de 2019 es la siguiente:

	<u>30.09.19</u>	<u>30.06.19</u>
Corriente		
Granos	34.135	29.524
Caña de azúcar	4.960	244
Insumos y subproductos	41.085	53.546
Total inventarios	<u>80.180</u>	<u>83.314</u>

Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A. (Continuadora de Doneldon S.A.)

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, a menos que se indique lo contrario)

9. Instrumentos financieros por categoría

La NIIF 9 define el valor razonable de los instrumentos financieros como el monto por el cual el activo financiero puede ser intercambiado, o un pasivo financiero puede ser cancelado, entre partes independientes, debidamente informadas y con intención de realizar la transacción. Todos los instrumentos financieros reconocidos al valor razonable son asignados a uno de los niveles de jerarquía de valuación de la NIIF 7. Esta jerarquía de valuación comprende tres niveles.

En el caso del nivel 1, la valuación se basa en precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que el Grupo puede acceder en la fecha de la medición.

En el caso del nivel 2, el valor razonable se determina utilizando métodos de valuación basados en información observable en el mercado de forma directa e indirecta. Si el instrumento financiero posee un plazo determinado los datos para la valuación deben ser observables durante la totalidad de ese período.

En el caso del nivel 3, el Grupo utiliza técnicas de valuación que no están basadas en información observable en el mercado. Esto sólo es permitido en la medida que dicha información no se encuentre disponible. Los datos incorporados reflejan estimaciones que tendría en cuenta cualquier participante del mercado para fijar los precios. El Grupo utiliza la mejor información disponible, inclusive datos internos.

Las siguientes tablas presentan los activos y pasivos financieros del Grupo que son medidos a valor razonable al 30 de septiembre de 2019 y 30 de junio de 2019 y su asignación a los distintos niveles de la jerarquía de valor razonable:

Los activos y pasivos financieros al 30 de septiembre de 2019 fueron los siguientes:

	Activos financieros a costo amortizado			Subtotal activos financieros	Activos no financieros	Total
	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados					
Activos según el estado de situación financiera	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3			
Créditos por ventas y otros créditos (Nota 10) (excluyendo la provisión para deudores incobrables y otros créditos)	560.300	-	-	560.300	49.420	609.720
Inversiones en activos financieros:						
-Acciones	-	74	-	74	-	74
Efectivo y equivalentes	24.218	-	-	24.218	-	24.218
Total	584.518	74	-	584.592	49.420	634.012

Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A.

(Continuadora de Doneldon S.A.)

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, a menos que se indique lo contrario)

Pasivos según el estado de situación financiera	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a valor razonable			Subtotal pasivos financieros	Pasivos no financieros	Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3			
Deudas comerciales y otras deudas (Nota 13)	155.652	-	-	-	155.652	32.458	188.110
Préstamos (Nota 14)	571.875	-	-	-	571.875	-	571.875
Total	727.527	-	-	-	727.527	32.458	759.985

Los activos y pasivos financieros al 30 de junio de 2019 fueron los siguientes:

Activos según el estado de situación financiera	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados			Subtotal activos financieros	Activos no financieros	Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3			
Créditos por ventas y otros créditos (Nota 10) (excluyendo la provisión para deudores incobrables y otros créditos)	465.352	-	-	-	465.352	38.065	503.417
Inversiones en activos financieros:							
-Acciones	-	61	-	-	61	-	61
Efectivo y equivalentes	48.291	-	-	-	48.291	-	48.291
Total	513.643	61	-	-	513.704	38.065	551.769

Pasivos según el estado de situación financiera	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a valor razonable			Subtotal pasivos financieros	Pasivos no financieros	Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3			
Deudas comerciales y otras deudas (Nota 13)	122.711	-	-	-	122.711	47.005	169.716
Préstamos (Nota 14)	470.938	-	-	-	470.938	-	470.938
Total	593.649	-	-	-	593.649	47.005	640.654

Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A. (Continuadora de Doneldon S.A.)

10. Créditos por venta y otros créditos

La siguiente tabla muestra los créditos por ventas y otros créditos al 30 de septiembre de 2019 y 30 de junio de 2019:

	30.09.19	30.06.19
Deudores por venta de productos agropecuarios	55.412	50.469
Deudores por venta de inmuebles	18.638	15.465
Menos: Previsión para deudores incobrables	(1.916)	(1.590)
Total créditos por ventas	72.134	64.344
Gastos pagados por adelantado	3.835	2.229
Créditos fiscales	45.461	35.001
Préstamos otorgados	731	214
Adelantos a proveedores	124	835
Depósitos en garantía realizados	169	159
Otros	847	703
Total otros créditos	51.167	39.141
Partes relacionadas (Nota 21)	484.503	398.342
Total créditos por ventas y otros créditos	607.804	501.827
No Corriente	147	265.055
Corriente	607.657	236.772
Total créditos por ventas y otros créditos	607.804	501.827

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 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 los créditos por ventas y otros créditos del Grupo expresados en moneda extranjera se detallan en Nota 24.

Los créditos por ventas son generalmente presentados en el estado de situación financiera neto de las provisiones para deudores incobrables. El Grupo no ha registrado al 30 de septiembre de 2019 y 30 de junio de 2019 provisiones por desvalorización para deudores incobrables.

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

	30.09.19	30.06.19
Inicio del período / ejercicio	1.590	5.597
Cargos	-	(5.663)
Disminución	-	1.741
Diferencia de conversión	326	(85)
Cierre del período / ejercicio	1.916	1.590

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 18). Los montos cargados a la cuenta de provisiones son generalmente dados de baja cuando no hay expectativas de recuperar efectivo adicional.

Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A.

(Continuadora de Doneldon S.A.)

11. Información de flujo de efectivo

A continuación, se ofrece una descripción detallada de los flujos de efectivo generados por las operaciones del Grupo para los períodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018.

	30.09.19	30.09.18
(Pérdida) / Ganancia del período	(9.897)	27.799
<i>Ajustes:</i>		
Impuesto a las ganancias	(4.665)	8.532
Depreciaciones y amortizaciones	136	133
Pérdida no realizada de instrumentos financieros derivados (excepto commodities)	-	(5.508)
Resultados financieros, netos	(980)	(44.622)
Cambios en el valor razonable de activos biológicos y productos agrícolas no realizado	1.196	(89.960)
Provisiones	571	-
Otros ingresos y egresos operativos	97	609
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) / Disminución en activos biológicos	(15.417)	4.576
Disminución en inventarios	18.586	29.510
(Aumento) / Disminución en créditos por ventas y otros créditos	(1.082)	15.590
Aumento en provisión impuestos a las ganancias corrientes	-	(538)
Aumento en provisiones	(2.447)	-
Aumento en deudas comerciales y otras deudas	(14.770)	(10.336)
Disminución / (Aumento) en remuneraciones y cargas sociales	8	(4.145)
Efectivo neto utilizado en actividades operativas antes del impuesto a las ganancias pagado	(28.664)	(68.360)

Durante los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018 no se registraron transacciones no monetarias significativas.

12. Patrimonio Neto

Con fecha 12 de agosto de 2019, Cresud realizó un aporte irrevocable a Agropecuarias SC por 2.730

13. Deudas comerciales y otras deudas

La siguiente tabla muestra las deudas comerciales y otras deudas al 30 de septiembre de 2019 y al 30 de junio de 2019:

	30.09.19	30.06.19
Deudas comerciales	127.418	90.131
Provisiones	17.627	20.831
Adelanto de clientes	6.096	21.169
Total deudas comerciales	151.141	132.131
Deudas fiscales	26.362	25.836
Total otras deudas	26.362	25.836
Partes relacionadas (Nota 21)	10.607	11.749
Total deudas comerciales y otras deudas	188.110	169.716
No Corriente	14.827	12.302
Corriente	173.283	157.414
Total deudas comerciales y otras deudas	188.110	169.716

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

Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A.

(Continuadora de Doneldon S.A.)

efectivo descontados (Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable). Los valores contables de las deudas comerciales y otras deudas del Grupo expresados en moneda extranjera se detallan en Nota 24.

14. Préstamos

La composición de los préstamos del grupo al 30 de septiembre de 2019 y al 30 de junio de 2019:

	<u>30.09.19</u>	<u>30.06.19</u>
Otros préstamos	3.849	3.143
Partes relacionadas (Nota 21)	568.026	467.795
Total préstamos	<u>571.875</u>	<u>470.938</u>
No Corriente	-	-
Corriente	571.875	470.938
Total préstamos	<u>571.875</u>	<u>470.938</u>

15. Impuestos

El detalle del cargo por el impuesto a las ganancias del Grupo es el siguiente:

	<u>30.09.19</u>	<u>30.09.18</u>
Impuesto diferido	4.665	(5.402)
Impuesto a las ganancias mínima presunta	-	(3.130)
Impuesto a las ganancias	<u>4.665</u>	<u>(8.532)</u>

La evolución del impuesto a las ganancias diferido es la siguiente:

	<u>30.09.19</u>	<u>30.06.19</u>
Inicio del período / ejercicio	191.097	204.924
Cargo al estado de resultados integrales	4.665	(12.512)
Diferencia de conversión	39.632	(1.315)
Cierre del período / ejercicio	<u>235.394</u>	<u>191.097</u>

Los activos por impuesto diferido reconocen los quebrantos impositivos en la medida en que su compensación a través de futuras ganancias impositivas sea probable. Los quebrantos impositivos pueden tener fechas de prescripción o pueden encontrarse permanentemente disponibles para uso del Grupo, según la jurisdicción fiscal donde el quebranto impositivo se genere. Los quebrantos impositivos en Uruguay generalmente prescriben dentro de los 5 años. Los quebrantos impositivos en Bolivia caducan dentro de los 3 años.

A efectos de utilizar por completo el activo por impuesto diferido, el Grupo necesitará generar ganancias impositivas en el país donde las pérdidas operativas netas fueron incurridas. Con base en el nivel de ganancias impositivas históricas y las proyecciones de ganancias impositivas futuras en los ejercicios en que los activos por impuesto diferido son deducibles, la Gerencia del Grupo estima que al cierre del presente ejercicio es probable que el Grupo realice todos los activos por impuesto diferido registrados en Bolivia y Uruguay.

Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A.

(Continuadora de Doneldon S.A.)

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 períodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018:

	30.09.19	30.09.18
Impuesto calculado con las tasas impositivas aplicables a la ganancia en los respectivos países	3.548	(9.323)
Diferencias permanentes:		
Diferencia Impuesto Diferido al inicio	-	(95)
Ajuste del Capital social	2.056	2.726
Conceptos no deducibles	(116)	(169)
Previsión por recuperabilidad de quebrantos	(823)	(1.671)
Cierre del Periodo / Ejercicio	4.665	(8.532)

16. Ingresos

	30.09.19	30.09.18
Granos	22.370	-
Caña de azúcar	44.000	21.698
Insumos	-	890
Servicios agropecuarios y alquileres	32	89
Ingresos totales	66.402	22.677

17. Costos

	30.09.19	30.09.18
Granos	22.541	-
Caña de azúcar	38.241	21.521
Insumos	-	891
Servicios agropecuarios y alquileres	24	62
Costos totales	60.806	22.474

Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A.

(Continuadora de Doneldon S.A.)

18. Gastos por naturaleza

El Grupo presenta el estado de resultados clasificando los gastos según su función como parte de las líneas "Costos", "Gastos generales y de administración" y "Gastos comerciales". Las siguientes tablas brindan la información adicional a revelar requerida sobre la naturaleza de los gastos y su relación con la función dentro del Grupo.

	Costos	Costos de Producción	Gastos generales y de administración	Gastos de comercialización	Total al 30.09.19	Total al 30.09.18
Insumos y labores	-	76.364	-	-	76.364	55.876
Alquileres y expensas	-	339	247	-	586	344
Amortizaciones y depreciaciones	4	6.378	132	-	6.514	4.710
Deudores incobrables (cargo y recupero)	-	-	-	-	-	(514)
Costo de venta de los productos agrícolas y activos biológicos	60.783	-	-	-	60.783	22.413
Mantenimiento y reparación	4	2.345	375	-	2.724	3.519
Remuneraciones y cargas sociales	9	4.925	3.816	-	8.750	8.581
Honorarios y retribuciones por servicios	-	288	572	-	860	1.056
Fletes	2	569	-	7.751	8.322	342
Gastos bancarios	-	-	87	-	87	6.450
Movilidad, viáticos y librería	2	1.484	263	-	1.749	-
Impuestos, tasas y contribuciones	2	795	203	3.178	4.178	1.864
Diversos	-	-	-	-	-	1.817
Total de gastos por naturaleza al 30.09.19	60.806	93.487	5.695	10.929	170.917	-
Total de gastos por naturaleza al 30.09.18	22.474	71.715	11.448	821	-	106.458

19. Otros resultados operativos, netos

	30.09.19	30.09.18
Ganancia de instrumentos financieros derivados de commodities	-	1.867
Otros	330	801
Total otros resultados operativos, netos	330	2.668

20. Resultados financieros, netos

	30.09.19	30.09.18
Ingresos financieros:		
Intereses ganados	4.952	7.158
Ingresos financieros	4.952	7.158
Costos financieros:		
Intereses perdidos	(3.977)	(5.609)
Total costos financieros	(3.977)	(5.609)
Otros resultados financieros:		
Ganancia por valuación a valor razonable de activos financieros con cambios en resultados	194	270
Diferencias de cambio	4.210	5.028
Total otros resultados financieros	4.404	5.298
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(93)	98
Total resultados financieros, netos	5.286	6.945

Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A.

(Continuadora de Doneldon S.A.)

21. Saldos y transacciones con partes relacionadas

El siguiente es un resumen de los saldos con partes relacionadas al 30 de septiembre de 2019 y al 30 de junio de 2019:

Rubro	30.09.19	30.06.19
Deudas comerciales y otras deudas	(10.607)	(11.749)
Préstamos	(568.026)	(467.795)
Créditos por ventas y otros créditos	484.503	398.342
Total	(94.130)	(81.202)

Sociedad relacionada	30.09.19	30.06.19	Descripción de la operación
Cresud S.A.C.I.F. y A.	322.975	264.913	Operaciones financieras
	4.993	3.777	Honorarios por gerenciamiento
	(10.607)	(11.749)	Alquileres y Servicios
Total controlante	317.361	256.941	
Helmir S.A.	(568.026)	(467.795)	Operaciones financieras
	153.053	125.604	Operaciones financieras
Brasilagro Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas ("Brasilagro")	3.035	3.436	Operaciones financieras
Palmeiras	447	612	Operaciones financieras
Total subsidiarias de la controlante	(411.491)	(338.143)	
Total	(94.130)	(81.202)	

El siguiente es un resumen de las transacciones con partes relacionadas por los períodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018:

Sociedad relacionada	30.09.19	30.09.18	Descripción de la operación
Cresud S.A.C.I.F. y A.	3.393	3.197	Operaciones financieras
Total controlante	3.393	3.197	
Helmir S.A.	1.537	-	Operaciones financieras
	(3.883)	(2.495)	Operaciones financieras
Total subsidiaria de la controlante	(2.346)	(2.495)	
Total	1.047	702	

22. Resolución General N° 622 de la CNV

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

Anexo A- Bienes de uso	Nota 6 – Propiedades, planta y equipo
Anexo F- Costo de ventas y servicios	Nota 23 – Costo de los bienes vendidos y servicios prestados
Anexo G – Activos y pasivos en moneda extranjera	Nota 24 – Activos y pasivos en moneda extranjera

Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A.

(Continuadora de Doneldon S.A.)

23. Costo de los bienes vendidos y servicios prestados

Concepto	Inventarios	Total al 30.09.19	Total al 30.09.18
Existencia Inicial	83.314	83.314	88.356
Aumento debido a cosechas	63.739	63.739	20.550
Compras y Clasificaciones	34.646	34.646	16.397
Consumos	(56.188)	(56.188)	(44.043)
Gastos incurridos	-	-	60
Diferencia de cambio	15.475	15.475	15.094
Existencia Final	(80.180)	(80.180)	(73.940)
Costos al 30.09.19	60.806	60.806	-
Costos al 30.09.18	22.474	-	22.474

24. Activos y Pasivos en moneda extranjera

La composición de los saldos en moneda extranjera de los activos y pasivos no monetarios es la siguiente:

Tipo	Monto de la moneda extranjera (2)	Cambio vigente (1)	Total al 30.09.19	Total al 30.09.18
Activo				
Créditos por ventas y otros créditos				
Dólares estadounidenses	1.772	57,39	101.707	15.534
Pesos uruguayos	29	1,55	45	91
Créditos por ventas y otros créditos con relacionadas				
Dólares estadounidenses	8.295	57,39	476.029	390.517
Total Créditos por ventas y otros créditos			577.781	406.142
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Dólares estadounidenses	283	57,39	16.242	2.736
Pesos uruguayos	19	1,55	29	14
Total Efectivo y equivalentes de efectivo			16.271	2.750
Pasivo				
Deudas comerciales y otras deudas				
Dólares estadounidenses	303	57,59	17.432	27.329
Pesos uruguayos	15	1,55	23	8
Deudas comerciales y otras deudas partes relacionadas				
Dólares estadounidenses	17	57,59	962	884
Total Deudas comerciales y otras deudas			18.417	28.221
Préstamos				
Préstamos con terceros				
Pesos Bolivianos	-	-	-	3.143
Préstamos con partes relacionadas				
Dólares estadounidenses	9.863	57,59	568.026	467.795
Total Préstamos			568.026	470.938

(1) Tipo de cambio vigente al 30 de septiembre de 2019 según el Banco de la Nación Argentina.

(2) Se considera moneda extranjera a aquella que difiere de la moneda funcional adoptada por cada sociedad del Grupo al cierre de cada período.

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA

**Al Señor Presidente y Señores Directores de
AGROPECUARIAS SANTA CRUZ DE LA SIERRA S.A.
Presente**

1. Introducción

Hemos efectuado una revisión limitada de los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados de AGROPECUARIAS SANTA CRUZ DE LA SIERRA S.A. ("la Sociedad") al 30 de Setiembre de 2019, que comprenden los Estados de Situación Financiera Intermedios Condensados Consolidados al 30 de Setiembre de 2019 y 30 de Junio de 2019, los Estados de Resultados y Resultados Integrales Condensados Consolidados, los Estados de Cambios en el Patrimonio Intermedios Condensados Consolidados y los Estados de Flujo de Efectivo Intermedios Condensados Consolidados por los períodos de tres meses finalizados el 30 de Setiembre de 2019 y 2018 y notas explicativas, expresados todos en pesos argentinos. La preparación y emisión de los mencionados estados financieros es responsabilidad de la Sociedad.

2. Alcance

Nuestras revisiones se limitaron a la aplicación de los procedimientos establecidos en los pronunciamientos N° 5 , N° 15 y N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay y con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 (ISRE2410) "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad", emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC), conjuntamente con los establecidos en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios. Las mismas consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados contables y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables y su posterior análisis. El alcance de estas revisiones es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables bajo examen. Consecuentemente, no expresamos una opinión de Auditoría.

3. Opinión

En base a la labor realizada, manifestamos que los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados de AGROPECUARIAS SANTA CRUZ DE LA SIERRA S.A. mencionados en el párrafo 1, preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos observaciones significativas que formular.

4. Restricción de uso:

Este informe se emite al sólo efecto de su utilización en el proceso de valuación y consolidación con los estados contables CRESUD S.A.C.I.F. y A y no debe ser usado con otro propósito.

Montevideo, 8 de Noviembre de 2019

**ESTUDIO BONOMI SRL
Nexia International**

JULIO C. BONOMI DE AZEVEDO
Contador Público
Licenciado en Administración
CJPPU 20.995 – SOCIO