

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

**Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de
2020 y por los períodos de seis meses finalizados al 31
de diciembre de 2020 y 2019**

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: 1.360.098.756 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: Carlos M. Della Paolera 261 Piso 9, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

Actividad de la Sociedad controlante: Explotación agropecuaria e inmobiliaria.

Capital en poder de la controlante: 1.360.098.756 acciones

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

Estados de situación financiera intermedios condensados consolidados al 31 de diciembre de 2020 y al 30 de junio de 2020

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

	Nota	<u>31.12.20</u>	<u>30.06.20</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	2.160.567	2.186.263
Activos por impuesto diferido	15	353.558	340.953
Créditos por ventas y otros créditos	10	730.747	217
Inversiones en activos financieros	9	107	108
Total del Activo no corriente		<u>3.244.979</u>	<u>2.527.541</u>
Activo corriente			
Activos biológicos	7	157.119	232.835
Inventarios	8	74.363	169.934
Créditos por ventas y otros créditos	10	435.464	973.558
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	80.596	94.600
Total del Activo corriente		<u>747.542</u>	<u>1.470.927</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>3.992.521</u>	<u>3.998.468</u>
PATRIMONIO NETO			
Atribuible a los accionistas de la sociedad (según estado correspondiente)		1.979.891	1.977.666
Interés no controlante		660.366	650.061
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		<u>2.640.257</u>	<u>2.627.727</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas comerciales y otras deudas	13	21.665	21.741
Préstamos	14	837.550	-
Remuneraciones y cargas sociales		8.880	8.188
Total del Pasivo no corriente		<u>868.095</u>	<u>29.929</u>
Pasivo corriente			
Deudas comerciales y otras deudas	13	417.726	424.496
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta a pagar		35.891	52.832
Remuneraciones y cargas sociales		10.586	12.111
Préstamos	14	19.966	851.373
Total del Pasivo corriente		<u>484.169</u>	<u>1.340.812</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>1.352.264</u>	<u>1.370.741</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		<u>3.992.521</u>	<u>3.998.468</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.)

Estados de Resultados y Otros Resultados integrales intermedios condensados consolidados por los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

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

	Nota	Seis meses		Tres meses	
		31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19
Ingresos	16	520.394	218.319	372.545	117.243
Costos	17	(423.533)	(187.209)	(304.069)	(94.652)
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos y productos agrícolas en el punto de cosecha		(21.586)	52.764	(88.478)	66.693
Ganancia / (Pérdida) bruta		75.275	83.874	(20.002)	89.284
Gastos generales y de administración	18	(15.551)	(19.765)	(8.041)	(11.095)
Gastos de comercialización	18	(63.397)	(39.282)	(41.948)	(22.646)
Otros resultados operativos, netos	19	4.836	3.335	2.532	2.831
Ganancia / (Pérdida) operativa		1.163	28.162	(67.459)	58.374
Ingresos financieros	20	12.119	15.482	6.055	7.944
Costos financieros	20	(9.657)	(12.269)	(4.962)	(6.215)
Otros resultados financieros	20	2.708	8.055	905	1.352
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	20	(71)	(430)	(54)	(289)
Resultados financieros, netos	20	5.099	10.838	1.944	2.792
Resultado antes de impuesto a las ganancias		6.262	39.000	(65.515)	61.166
Impuesto a las ganancias	15	13.526	1.728	20.874	(5.373)
Resultado del período		19.788	40.728	(44.641)	55.793
Otros resultados integrales: (i)					
Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:					
Diferencias de conversión en subsidiarias y asociadas		(8.745)	276.639	(21.217)	(191.657)
Otros resultados integrales del período		(8.745)	276.639	(21.217)	(191.657)
Resultado y otros resultados integrales del período		11.043	317.367	(65.858)	(135.864)

(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 seis meses finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

(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 2020	270.750	1.928.931	2.199.681	1.167.608	7.829	(1.293.358)	(104.094)	1.977.666	650.061	2.627.727
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	7.246	7.246	12.542	19.788
Otros resultados integrales del período	-	-	-	(6.508)	-	-	-	(6.508)	(2.237)	(8.745)
Total de resultados integrales del período	-	-	-	(6.508)	-	-	7.246	738	10.305	11.043
Aportes de capital	1.386	101	1.487	-	-	-	-	1.487	-	1.487
Saldos al 31 de diciembre de 2020	272.136	1.929.032	2.201.168	1.161.100	7.829	(1.293.358)	(96.848)	1.979.891	660.366	2.640.257

	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	1.927.062	2.194.062	887.460	6.753	(1.293.357)	(69.263)	1.725.655	550.837	2.276.492
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	19.359	19.359	21.369	40.728
Otros resultados integrales del período	-	-	-	210.449	-	-	-	210.449	66.190	276.639
Total de resultados integrales del período	-	-	-	210.449	-	-	19.359	229.808	87.559	317.367
Constitución de reserva legal	-	-	-	-	1.077	-	(1.077)	-	-	-
Aportes de capital	2.730	1.666	4.396	-	-	-	-	4.396	-	4.396
Saldos al 31 de diciembre de 2019	269.730	1.928.728	2.198.458	1.097.909	7.830	(1.293.357)	(50.981)	1.959.859	638.396	2.598.255

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 seis meses finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 (Importes expresados en miles de pesos argentinos, a menos que se indique lo contrario)

	Nota	31.12.20	31.12.19
Actividades operativas:			
Efectivo (utilizado en) / generado por las operaciones	11	(12.804)	81.577
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades operativas		(12.804)	81.577
Actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo	6	(2.499)	(10.238)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		(2.499)	(10.238)
Actividades de financiación:			
Toma de Préstamos de partes relacionadas		8.039	-
Aportes de capital		1.487	4.396
Cancelación de préstamos		(8.392)	(5.450)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) actividades de financiación		1.134	(1.054)
(Disminución)/ Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(14.169)	70.285
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		94.600	73.508
Ganancia por diferencia de cambio del efectivo y equivalente de efectivo		165	7.345
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		80.596	151.138

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.)

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 2020 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 12 de febrero de 2021.

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 seis meses finalizados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 (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 2020. 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 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.

Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A.

(Continuadora de Doneldon S.A.)

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 2019.

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). La tabla a continuación muestra la evolución de dicho índice en los últimos seis meses según las estadísticas oficiales (INDEC) siguiendo los lineamientos descriptos en la Resolución 539/18

<u>Variación de precios</u>	<u>al 31 de diciembre de 2020</u> <u>(seis meses acumulados)</u>
	19,85%

Como consecuencia de lo mencionado anteriormente, los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2020 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 2020. Las políticas contables más significativas se describen en la Nota 2 de los estados financieros consolidados anuales al 30 de junio de 2020 y 2019.

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 2020, con la excepción de los cambios en la provisión del impuesto a las ganancias de juicios y deudores incobrables.

2.4. Información comparativa

Los saldos al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 que se exponen a efectos comparativos fueron reexpresados de acuerdo a NIC 29, ver Nota 2.1.

Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A.

(Continuadora de Doneldon S.A.)

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 31 de diciembre de 2020

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 2020. 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 2020 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.)

6. Propiedades, planta y equipo

La evolución de las propiedades, planta y equipo del Grupo para el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2020 y para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020 fue la siguiente:

	Establecimientos agropecuarios	Muebles y útiles	Maquinaria y equipos	Rodados	Caña	Total al 31.12.20	Total al 30.06.20
Costos	2.125.929	9.897	27.148	24.718	199.962	2.387.654	2.038.301
Depreciación acumulada	(53.579)	(8.818)	(21.150)	(18.335)	(99.509)	(201.391)	(128.137)
Valor residual al inicio del ejercicio	2.072.350	1.079	5.998	6.383	100.453	2.186.263	1.910.164
Altas	1.591	-	908	-	-	2.499	17.137
Diferencia de cambio	(6.457)	(7)	(19)	(31)	(504)	(7.018)	309.754
Depreciación (i)	(2.833)	(255)	(885)	(1.032)	(16.172)	(21.177)	(50.792)
Valor residual al cierre del ejercicio	2.064.651	817	6.002	5.320	83.777	2.160.567	2.186.263
Costos	2.120.902	9.862	26.876	20.459	199.262	2.377.361	2.387.654
Depreciación acumulada	(56.251)	(9.045)	(20.874)	(15.139)	(115.485)	(216.794)	(201.391)
Valor residual al cierre del ejercicio	2.064.651	817	6.002	5.320	83.777	2.160.567	2.186.263

(i) Al 31 de diciembre de 2020 el cargo por depreciación ha sido imputado en la línea y "Gastos generales y de administración" por \$ 411 en el estado de resultados (Nota 18). Al 30 de junio de 2020 el cargo por depreciación ha sido imputado en la línea "Gastos generales y de administración" por \$ 690 en el estado de resultados.

7. Activos biológicos

La evolución en los activos biológicos del Grupo para el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2020 y el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020 fue la siguiente:

	Sementera de granos		Sementera de caña de azúcar	Total al 31.12.20	Total al 30.06.20
	Nivel 1	Nivel 3	Nivel 3		
Valor residual al inicio del ejercicio	106.300	-	126.535	232.835	163.805
Cambios por transformación	(105.478)	105.478	-	-	-
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de los activos biológicos	-	6.135	(27.721)	(21.586)	35.818
Cosechas	-	(253.216)	(104.039)	(357.255)	(550.856)
Diferencia por conversión	(13)	(1.998)	(725)	(2.736)	30.474
Costos incurridos en el ejercicio	63.108	143.601	99.152	305.861	553.594
Valor residual al cierre del ejercicio	63.917	-	93.202	157.119	232.835

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.

Durante el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2020 y el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020 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 2020.

Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A.

(Continuadora de Doneldon S.A.)

Al 31 de diciembre de 2020 y al 30 de junio de 2020 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 31 de diciembre de 2020 y 30 de junio de 2020 es la siguiente:

	31.12.20	30.06.20
Corriente		
Granos	-	63.021
Caña de azúcar	-	4.953
Insumos y subproductos	74.363	101.960
Total inventarios	74.363	169.934

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 31 de diciembre de 2020 y 30 de junio de 2020 y su asignación a los distintos niveles de la jerarquía de valor razonable:

Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A.

(Continuadora de Doneldon S.A.)

Los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2020 fueron los siguientes:

	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Nivel 1	Subtotal activos financieros	Activos no financieros	Total
Activos según el estado de situación financiera					
Créditos por venta y otros créditos (excluyendo la provisión para deudores incobrables y para otros créditos) (Nota 10)	1.110.987	-	1.110.987	58.023	1.169.010
Inversiones en activos financieros					
- Acciones	-	107	107	-	107
Efectivo y equivalentes de efectivo	80.596	-	80.596	-	80.596
Total	1.191.583	107	1.191.690	58.023	1.249.713
	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a valor razonable Nivel 1	Subtotal pasivos financieros	Pasivos no financieros	Total
Pasivos según el estado de situación financiera					
Deudas comerciales y otras deudas (Nota 13)	211.359	-	211.359	228.032	439.391
Préstamos (excluyendo pasivos por arrendamiento financiero) (Nota 14)	857.516	-	857.516	-	857.516
Total	1.068.875	-	1.068.875	228.032	1.296.907

Los activos y pasivos financieros al 30 de junio de 2020 fueron los siguientes:

	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Nivel 1	Subtotal activos financieros	Activos no financieros	Total
Activos según el estado de situación financiera					
Créditos por venta y otros créditos (excluyendo la provisión para deudores incobrables y para otros créditos) (Nota 10)	899.972	-	899.972	76.612	976.584
Inversiones en activos financieros					
- Acciones	-	108	108	-	108
Efectivo y equivalentes de efectivo	94.600	-	94.600	-	94.600
Total	994.572	108	994.680	76.612	1.071.292
	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a valor razonable Nivel 1	Subtotal pasivos financieros	Pasivos no financieros	Total
Pasivos según el estado de situación financiera					
Deudas comerciales y otras deudas (Nota 13)	232.411	-	232.411	213.826	446.237
Préstamos (excluyendo pasivos por arrendamiento financiero) (Nota 14)	851.373	-	851.373	-	851.373
Total	1.083.784	-	1.083.784	213.826	1.297.610

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 31 de diciembre de 2020 y 30 de junio de 2020:

	31.12.20	30.06.20
Deudores por venta de productos agropecuarios	344.247	142.785
Deudores por venta de inmuebles	18.819	18.885
Menos: Previsión para deudores incobrables	(2.799)	(2.809)
Total créditos por ventas	360.267	158.861
Gastos pagados por adelantado	3.006	7.159
Créditos fiscales	46.455	64.728
Préstamos otorgados	479	723
Adelantos a proveedores	8.561	4.724
Depósitos en garantía realizados	216	217
Otros	1.240	1.244
Total otros créditos	59.957	78.795
Partes relacionadas (Nota 21)	745.987	736.119
Total créditos por ventas y otros créditos	1.166.211	973.775
No Corriente	730.747	217
Corriente	435.464	973.558
Total créditos por ventas y otros créditos	1.166.211	973.775

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 31 de diciembre de 2020 y 30 de junio de 2020 provisiones por desvalorización para deudores incobrables.

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

	31.12.20	30.06.20
Inicio del período / ejercicio	2.809	2.421
Diferencia de conversión	(10)	388
Cierre del período / ejercicio	2.799	2.809

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 seis meses finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019.

	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Ganancia del período	19.788	40.728
<i>Ajustes:</i>		
Impuesto a las ganancias	(13.526)	(1.728)
Depreciaciones y amortizaciones	420	418
Resultados financieros, netos	(2.283)	(4.702)
Cambios en el valor razonable de activos biológicos y productos agrícolas no realizado	3.643	52.765
Provisiones	1.388	1.127
Otros ingresos y egresos operativos	331	465
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución / (Aumento) en activos biológicos	90.093	(18.114)
Disminución / (Aumento) en inventarios	93.793	(156.406)
Aumento en créditos por ventas y otros créditos	(236.996)	(30.643)
Disminución en provisiones	(16.559)	(14.545)
Aumento en deudas comerciales y otras deudas	49.237	214.426
Disminución en remuneraciones y cargas sociales	(2.133)	(2.214)
Efectivo neto utilizado en actividades operativas antes del impuesto a las ganancias pagado	(12.804)	81.577

Durante los períodos finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 no se registraron transacciones no monetarias significativas.

12. Patrimonio Neto

Durante el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2020 Cresud realizó un aporte irrevocable a Agropecuarias SC por \$ 1.487.

13. Deudas comerciales y otras deudas

La siguiente tabla muestra las deudas comerciales y otras deudas al 31 de diciembre de 2020 y al 30 de junio de 2020:

	<u>31.12.20</u>	<u>30.06.20</u>
Deudas comerciales	171.039	183.493
Provisiones	28.926	35.659
Adelanto de clientes	191.016	158.806
Total deudas comerciales	390.981	377.958
Deudas fiscales	37.008	55.011
Total otras deudas	37.008	55.011
Partes relacionadas (Nota 21)	11.402	13.268
Total deudas comerciales y otras deudas	439.391	446.237
No Corriente	21.665	21.741
Corriente	417.726	424.496
Total deudas comerciales y otras deudas	439.391	446.237

El valor razonable de las deudas comerciales y otras deudas, se aproxima a su valor contable ya que debido a su naturaleza de corto plazo el efecto del descuento no es significativo. Los valores razonables se basan en flujos de efectivo descontados (Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable). Los valores contables de las deudas comerciales y otras deudas del Grupo expresados en moneda extranjera se detallan en Nota 24.

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

14. Préstamos

La composición de los préstamos del grupo al 31 de diciembre de 2020 y al 30 de junio de 2020:

	Valor en libros		Valor Razonable	
	31.12.20	30.06.20	31.12.20	30.06.20
Partes relacionadas (Nota 21)	857.516	851.373	857.516	851.373
Total préstamos	857.516	851.373	857.516	851.373
No Corriente	837.550	-		
Corriente	19.966	851.373		
Total préstamos	857.516	851.373		

15. Impuestos

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

	31.12.20	31.12.19
Impuesto diferido	13.549	6.795
Impuesto a las ganancias mínima presunta	-	(5.067)
Impuesto a las ganancias corriente	(23)	-
Impuesto a las ganancias	13.526	1.728

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

	31.12.20	30.06.20
Inicio del período / ejercicio	340.953	290.886
Cargo al estado de resultados integrales	13.549	3.032
Diferencia de conversión	(944)	47.035
Cierre del período / ejercicio	353.558	340.953

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.

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 seis meses finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	31.12.20	31.12.19
Impuesto calculado con las tasas impositivas aplicables a la ganancia en los respectivos países	(2.128)	(10.247)
Diferencias permanentes:		
Ajuste del Capital social	2.623	7.539
Conceptos no deducibles	2.378	4.904
Provision por recuperabilidad de quebrantos	10.653	4.599
Defecto estimación Impuesto a las ganancias - Rectificativas	-	(5.067)
Cierre del Período	13.526	1.728

Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A.

(Continuadora de Doneldon S.A.)

16. Ingresos

	31.12.20	31.12.19
Granos	361.689	110.161
Caña de azúcar	156.416	108.081
Insumos	2.159	77
Servicios agropecuarios y alquileres	130	-
Ingresos totales	520.394	218.319

17. Costos

	31.12.20	31.12.19
Granos	312.496	100.089
Caña de azúcar	108.791	87.033
Insumos	2.163	87
Servicios agropecuarios y alquileres	83	-
Costos totales	423.533	187.209

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 31.12.20	Total al 31.12.19
Costo de venta de los productos agrícolas y activos biológicos	423.450	-	-	-	423.450	187.121
Insumos y labores	1	249.167	-	-	249.168	252.460
Fletes	5	1.436	-	44.864	46.305	30.988
Impuestos, tasas y contribuciones	6	4.355	424	18.482	23.267	14.130
Remuneraciones y cargas sociales	36	13.847	9.270	-	23.153	27.511
Amortizaciones y depreciaciones	9	20.757	411	-	21.177	22.805
Mantenimiento y reparación	13	11.083	987	-	12.083	9.714
Honorarios y retribuciones por servicios	2	1.025	3.257	-	4.284	3.634
Movilidad, viáticos y librería	11	3.703	310	-	4.024	5.447
Alquileres y expensas	-	485	669	-	1.154	1.745
Gastos bancarios	-	-	223	-	223	215
Acondicionamiento y despacho	-	-	-	51	51	144
Diversos	-	3	-	-	3	14
Publicidad, propaganda y otros gastos comerciales	-	-	-	-	-	1
Total de gastos por naturaleza al 31.12.20	423.533	305.861	15.551	63.397	808.342	
Total de gastos por naturaleza al 31.12.19	187.210	309.672	19.765	39.282		555.929

19. Otros resultados operativos, netos

	31.12.20	31.12.19
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo	1.534	-
Otros	3.302	3.335
Total otros resultados operativos, netos	4.836	3.335

Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A.

(Continuadora de Doneldon S.A.)

20. Resultados financieros, netos

	31.12.20	31.12.19
Ingresos financieros:		
Intereses ganados	12.119	15.482
Ingresos financieros	12.119	15.482
Costos financieros:		
Intereses perdidos	(9.657)	(12.269)
Total costos financieros	(9.657)	(12.269)
Otros resultados financieros:		
Ganancia por valuación a valor razonable de activos financieros con cambios en resultados	242	685
Diferencias de cambio	2.466	7.370
Total otros resultados financieros	2.708	8.055
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(71)	(430)
Total resultados financieros, netos	5.099	10.838

21. Saldos y transacciones con partes relacionadas

El siguiente es un resumen de los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2020 y al 30 de junio de 2020:

Rubro	31.12.20	30.06.20
Deudas comerciales y otras deudas	(11.402)	(13.268)
Préstamos	(857.516)	(851.373)
Créditos por ventas y otros créditos	745.987	736.119
Total	(122.931)	(128.522)

Sociedad relacionada	31.12.20	30.06.20
Cresud S.A.C.I.F. y A.	496.000	489.719
	8.082	8.316
	(11.262)	(13.128)
Total controlante	492.820	484.907
Helmir S.A.	(857.516)	(851.373)
	234.530	231.732
Brasilagro Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas ("Brasilagro")	7.375	6.352
	(8)	(8)
Real Estate Strategies LLC	(132)	(132)
Total subsidiarias de la controlante	(615.751)	(613.429)
Total	(122.931)	(128.522)

El siguiente es un resumen de las transacciones con partes relacionadas por los períodos de seis meses finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

Sociedad relacionada	31.12.20	31.12.19
Cresud S.A.C.I.F. y A.	7.920	10.488
Total controlante	7.920	10.488
Helmir S.A.	3.576	4.749
	(9.038)	(12.001)
Total subsidiaria de la controlante	(5.462)	(7.252)
Total	2.458	3.236

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

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

23. Costo de los bienes vendidos y servicios prestados

Concepto	Inventarios	Total al 31.12.20	Total al 31.12.19
Existencia Inicial	169.934	169.934	126.819
Aumento debido a cosechas	357.255	357.255	374.701
Compras y Clasificaciones	124.807	124.807	128.461
Consumos	(152.405)	(152.405)	(160.510)
Diferencia de cambio	(1.695)	(1.695)	12.800
Existencia Final	(74.363)	(74.363)	(295.062)
Costos al 31.12.20	423.533	423.533	-
Costos al 31.12.19	187.209	-	187.209

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	Cambio vigente (1)	Total al 31.12.20	Total al 30.06.20
Activo				
Créditos por ventas y otros créditos				
Dólares estadounidenses	392	83,950	32.887	33.003
Pesos Uruguayos	3	1,993	6	151
Créditos por ventas y otros créditos partes relacionadas				
Dólares estadounidenses	8.702	83,950	730.530	721.451
Total Créditos por ventas y otros créditos			763.423	754.605
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Dólares estadounidenses	162	83,950	13.573	3.647
Pesos Uruguayos	21	1,993	42	37
Total Efectivo y equivalentes de efectivo			13.615	3.684
Pasivo				
Deudas comerciales y otras deudas				
Dólares estadounidenses	319	84,150	26.851	28.196
Pesos Uruguayos	8	1,993	16	22
Deudas comerciales y otras deudas partes relacionadas				
Dólares estadounidenses	20	84,150	1.675	1.681
Total Deudas comerciales y otras deudas			28.542	29.899
Préstamos				
Préstamos con partes relacionadas				
Dólares estadounidenses	237	84,150	19.966	851.373
Total Préstamos			19.966	851.373

(1) Tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2020 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.

Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A.

(Continuadora de Doneldon S.A.)

25. Hechos posteriores

El 20 de diciembre de 2020, se firmó un contrato con Brasilagro por la venta del 100% de las acciones emitidas por las siguientes empresas: (i) Agropecuaria Acres del Sud SA; (ii) Ombu Agropecuaria S.A.; (iii) Yatay Agropecuaria S.A.; y (iv) Yuchan Agropecuaria S.A., todas controladas indirectamente por Cresud S.A.C.I.F.Y.A, por un monto de US \$ 30 millones.

La adquisición estuvo sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes, las cuales se cumplieron íntegramente el 4 de febrero de 2021. En consecuencia, el 8 de febrero de 2021, Brasilagro realizó el pago íntegro del precio de adquisición por un total de Reales \$ 160 millones.

26. Otros hechos relevantes

Contexto en el que opera la Sociedad

La Sociedad controlante opera principalmente en Argentina, en un contexto complejo, tanto por las condiciones macroeconómicas, cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad, como regulatorias, sociales y políticas, tanto en el ámbito nacional (Argentina) como internacional.

Los resultados de nuestras operaciones pueden verse afectados por las fluctuaciones en el índice de inflación y en el tipo de cambio respecto del peso frente a otras monedas, principalmente el dólar, las variaciones en las tasas de interés las cuales tienen un impacto en el costo de capital, los cambios en las políticas gubernamentales, control de capitales y otros acontecimientos políticos o económicos tanto a nivel local como internacional.

En diciembre de 2019, una nueva cepa de coronavirus (SARS-COV-2), que causó un síndrome respiratorio agudo severo (COVID-19) apareció en Wuhan, China. El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró que el COVID-19 era una pandemia. En respuesta, los países han adoptado medidas extraordinarias para contener la propagación del virus, incluida la imposición de restricciones a los viajes y el cierre de fronteras, el cierre de negocios considerados no esenciales, instrucción a los residentes a practicar distanciamiento social, implementación de cuarentenas, entre otras medidas. La pandemia en curso y estas medidas gubernamentales extraordinarias están afectando la actividad económica mundial, arrojando como resultado una volatilidad significativa en los mercados financieros mundiales.

El 3 de marzo de 2020 se registró el primer caso de COVID-19 en Argentina y hasta el 29 de enero de 2021, más de 1.900.000 casos de infecciones habían sido confirmados en Argentina, en virtud de lo cual el Gobierno Nacional implementó una serie de medidas sanitarias de aislamiento social, preventivo y obligatorio a nivel nacional que comenzó el 19 de marzo de 2020 y que se extendió hasta el 8 de noviembre de 2020 inclusive en el Área Metropolitana de Buenos Aires aunque se ha prolongado en algunas ciudades del interior del país. Entre estas medidas que afectaron la economía local se destacan: la ampliación de la emergencia pública en materia sanitaria, el cierre total de fronteras, la suspensión de vuelos internacionales y de cabotaje, la suspensión del transporte terrestre de media y larga distancia, la suspensión de espectáculos artísticos y deportivos, cierre de negocios no considerados esenciales, incluidos los centros comerciales y hoteles.

Esta serie de medidas afectaron gran parte de las compañías argentinas, que experimentaron una caída de sus ingresos y un deterioro en la cadena de pagos. En este marco, el gobierno argentino anunció distintas medidas destinadas a paliar la crisis financiera de las compañías afectadas por la pandemia del COVID-19. Asimismo, cabe destacar que, al estancamiento de la economía argentina, se suma un contexto de crisis internacional como

Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A.

(Continuadora de Doneldon S.A.)

consecuencia de la pandemia del COVID-19. En este escenario se espera una fuerte contracción de la economía argentina.

Luego de diversas negociaciones entre el gobierno argentino y los bonistas, el gobierno argentino anunció la celebración de un principio de acuerdo con los principales grupos de acreedores, a fin de evitar el default. El 28 de agosto de 2020 el gobierno informó que los tenedores del 93,55% del monto total de capital pendiente de todos los bonos aceptaron el canje de la deuda, y con fecha 31 de agosto de 2020, el gobierno nacional obtuvo los consentimientos requeridos para canjear y/o modificar el 99,01% del monto total de capital pendiente de todas las series de los bonos elegibles. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros los nuevos bonos ya se encuentran cotizando en el mercado.

A su vez, el gobierno tiene el desafío de lograr una renegociación exitosa de la deuda con el FMI. En caso de que la Argentina logre un resultado favorable y acuerde la reestructuración de su deuda con el FMI, esto podría impactar favorablemente en la economía argentina, en el mediano y largo plazo. Por el contrario, la falta de un acuerdo con los acreedores privados externos podría derivar en un default de la deuda soberana argentina y, en consecuencia, esta situación podría generar limitaciones a la capacidad de las empresas para acceder a nuevo financiamiento.

En el ámbito argentino, se visualizan, las siguientes circunstancias:

- En noviembre de 2020, el Estimador Mensual de Actividad Económica ("EMAE") informado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos ("INDEC"), registró una variación del (3,7%) respecto al mismo mes de 2020, y del 1,4% respecto del mes anterior.
- La inflación minorista del año 2020 alcanzó el 36,1%. El relevamiento sobre expectativas de mercado elaborado por el Banco Central en diciembre de 2020, denominado Relevamiento de Expectativas de Mercado ("REM"), estima una inflación minorista para diciembre de 2021 del 49,8% i.a. Los analistas que participan del REM prevén en 2021 un rebote en la actividad económica, alcanzando un crecimiento económico de 5,5%.
- En el periodo de diciembre 2019 a diciembre 2020, el peso se depreció 40,5% frente al dólar estadounidense de acuerdo con el tipo de cambio promedio mayorista del Banco de la Nación Argentina. Dadas las restricciones cambiarias vigentes desde agosto de 2019, al 31 de diciembre de 2020 existe una brecha cambiaria de aproximadamente el 70% entre la cotización oficial del dólar y su cotización en los mercados paralelos, que impacta en el nivel de actividad de la economía y afecta el nivel de reservas del Banco Central de la República Argentina. Adicionalmente, estas restricciones cambiarias, o las que se dicten en el futuro, podrían afectar la capacidad del Grupo para acceder al Mercado Único Libre de Cambios (MULC) para adquirir las divisas necesarias para hacer frente a sus obligaciones financieras.

Pandemia de COVID-19

El 11/03/20 la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró como Pandemia a la enfermedad producida por el Coronavirus COVID-19. El 13/03/20 el gobierno uruguayo anunció el Estado de Emergencia Sanitaria Nacional.

Tal como se describe más arriba, la pandemia del COVID-19, está impactando adversamente tanto en la economía global como en la economía argentina y el negocio del Grupo. A continuación, se establecen los impactos estimados actuales de la pandemia de COVID-19 en la Compañía a la fecha de estos estados financieros:

Agropecuarias Santa Cruz de la Sierra S.A.

(Continuadora de Doneldon S.A.)

- Como consecuencia del aislamiento social, preventivo y obligatorio, se produjo el cierre de los centros comerciales en todo el país desde el 20 de marzo de 2020, quedando operativos exclusivamente aquellos locales dedicados a rubros considerados esenciales como farmacias, supermercados y bancos. Las reaperturas comenzaron en los centros comerciales del interior del país durante los meses de mayo, junio y julio de 2020. En agosto, se procedió a la apertura de Distrito Arcos, outlet premium a cielo abierto en la ciudad de Buenos Aires y en octubre de 2020 abrieron los centros comerciales del Grupo en la Ciudad y el Gran Buenos Aires. Desde octubre hasta la fecha de los presentes Estados Contables, todos los centros comerciales del Grupo se encuentran abiertos operando con rigurosos protocolos. No obstante, la incertidumbre de la situación podría originar retrocesos en las aperturas ya realizadas.
- Dado el cierre de los centros comerciales, el Grupo ha decidido condonar la facturación y el cobro del Valor Mensual Asegurado (V.M.A.) hasta el 30 de septiembre de 2020, con algunas excepciones, y bonificar el fondo de promoción colectiva durante el mismo período, priorizando la relación de largo plazo con sus locatarios. Adicionalmente, se ha detectado un incremento de los índices de morosidad de algunos locatarios. Como resultado de lo anterior, el impacto en los centros comerciales es una disminución de los ingresos por alquileres y servicios del 82,4% en el primer trimestre del ejercicio 2021 comparado con igual período del ejercicio anterior y de un incremento del 12,6% comparado con el trimestre inmediato anterior.
- En relación con las oficinas, si bien la mayoría de los locatarios están trabajando en la modalidad home office, las mismas se encuentran operativas con estrictos protocolos de seguridad e higiene. A la fecha, no hemos evidenciado un deterioro en la cobranza.
- La Rural, los Centros de Convenciones de Buenos Aires y Punta del Este y el estadio DIRECTV Arena, establecimientos que el Grupo posee en forma directa o indirecta, se encuentran cerrados desde el día 20 de marzo. Todos los congresos previstos se encuentran suspendidos, gran parte de las ferias y convenciones se postergaron, mientras que los shows programados en el estadio DIRECTV Arena fueron en su mayoría cancelados. La fecha de reapertura de estos establecimientos es incierta, así como también la futura agenda de ferias, convenciones y espectáculos.

El alcance final del brote de Coronavirus y su impacto en la economía del país es desconocido y difícil de predecir integralmente. Sin embargo, si bien ha producido efectos significativos a corto plazo, no se prevé que los mismos afecten la continuidad de los negocios y su capacidad para hacer frente a sus compromisos financieros de los próximos doce meses.

La Compañía está monitoreando de cerca la situación y tomando todas las medidas necesarias para preservar la vida humana y los negocios del Grupo.

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 adjuntos de **AGROPECUARIAS SANTA CRUZ DE LA SIERRA S.A.** ("la Sociedad") al 31 de Diciembre de 2020, que comprenden: situación financiera al 31 de Diciembre 2020 y 30 de Junio de 2020, resultados y resultados integrales por los períodos de seis y tres meses finalizados el 31 de Diciembre de 2020 y 2019, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los períodos de seis meses finalizados el 31 de Diciembre de 2020 y 2019 y notas explicativas, expresados todos en pesos argentinos ajustados por inflación. 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. Énfasis

En la Nota 26, la Sociedad hace referencia a la pandemia por Coronavirus COVID 19 declarada por la Organización Mundial de la Salud el 11/03/20 y el estado de emergencia sanitaria anunciado el 13/03/20 por el Gobierno Nacional, respecto de su eventual incidencia en las actividades de la compañía. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión, precedentemente expresada.

5. Restricción de uso:

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

Montevideo, 12 de Febrero de 2021

ESTUDIO BONOMI SRL
Nexia International

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