

**IRSA Inversiones y Representaciones
Sociedad Anónima**

Estados Contables

Correspondientes a los ejercicios económicos
finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010

**IRSA Inversiones y Representaciones
Sociedad Anónima
y subsidiarias**

Estados Contables Consolidados
Correspondientes a los ejercicios económicos
finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010

Denominación de la Sociedad: **IRSA Inversiones y Representaciones
Sociedad Anónima**

Domicilio legal: Bolívar 108 – 1º piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Inmobiliaria

Estados contables al 30 de junio de 2011
Presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior. Expresados en miles de pesos
Ejercicio económico N°68 iniciado el 1º de julio de 2010

FECHA DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO

Del estatuto: 23 de junio de 1943

De las modificaciones (última): 12 de febrero de 2008

Número de inscripción en
la Inspección General de
Justicia: 213.036

Fecha de vencimiento del
estatuto o contrato social: 5 de abril de 2043

Denominación de la sociedad
controlante: Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria,
Financiera y Agropecuaria (Cresud S.A.C.I.F. y A.)

Domicilio legal: Moreno 877 – 23º piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Explotación agropecuaria e inmobiliaria

Porcentaje de votos de la sociedad
controlante sobre el patrimonio: 57,70%

Información de las sociedades controladas en Nota 1 a.

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 14 a. a los Estados Contables Básicos)			
Clase de acciones	Autorizado a realizar oferta pública de acciones (*)	En miles de pesos	
		Suscripto	Integrado
Ordinarias de 1 voto cada una	578.676.460	578.676	578.676

(*) Sociedad no adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Balances Generales Consolidados al 30 de junio de 2011 y 2010

Expresados en miles de pesos (Notas 1 y 2)

	30.06.11	30.06.10		30.06.11	30.06.10
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 4)	168.170	71.175	Cuentas por pagar (Nota 11)	153.149	315.614
Inversiones (Nota 5)	210.183	259.168	Anticipos de clientes (Nota 12)	232.863	210.102
Créditos por ventas, alquileres y servicios (Nota 6)	248.998	359.529	Préstamos financieros (Nota 13)	683.813	609.190
Otros créditos (Nota 7)	155.169	240.891	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 14)	35.792	37.375
Bienes de cambio (Nota 8)	262.660	259.569	Cargas fiscales (Nota 15)	119.053	101.111
Total del activo corriente	1.045.180	1.190.332	Otros pasivos (Nota 16)	79.068	65.338
			Subtotal del pasivo corriente	1.303.738	1.338.730
			Previsiones (Nota 17)	2.019	2.890
			Total del pasivo corriente	1.305.757	1.341.620
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Créditos por ventas, alquileres y servicios (Nota 6)	14.300	42.123	Cuentas por pagar (Nota 11)	47	23.368
Otros créditos (Nota 7)	161.331	187.182	Anticipos de clientes (Nota 12)	94.244	90.370
Bienes de cambio (Nota 8)	89.441	55.088	Préstamos financieros (Nota 13)	1.756.919	1.031.528
Inversiones (Nota 5)	1.946.145	1.480.805	Cargas fiscales (Nota 15)	328.692	110.441
Bienes de uso (Nota 9)	3.405.851	2.692.637	Otros pasivos (Nota 16)	18.129	62.021
Activos intangibles	42.362	54.397	Subtotal del pasivo no corriente	2.198.031	1.317.728
Subtotal del activo no corriente	5.659.430	4.512.232	Previsiones (Nota 17)	12.881	7.940
Llaves de negocio (Nota 10)	(389.300)	(69.123)	Total del pasivo no corriente	2.210.912	1.325.668
Total del activo no corriente	5.270.130	4.443.109	Total del pasivo	3.516.669	2.667.288
Total del activo	6.315.310	5.633.441	Participación minoritaria	316.826	563.107
			PATRIMONIO NETO	2.481.815	2.403.046
			Total del pasivo y patrimonio neto	6.315.310	5.633.441

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables Consolidados.

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Dr. José Daniel Ablovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Norberto Fabián Montero
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 167 Fº 179

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 30
Marcelo Héctor Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 134 Fº 85

Saúl Zang
Vicepresidente I
en ejercicio de la Presidencia

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Estados de Resultados Consolidados Correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1° de julio de 2010 y 2009 y finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010

Expresados en miles de pesos, excepto resultado por acción ordinario (Notas 1 y 2)

	30.06.11	30.06.10
Ventas, alquileres y servicios	1.441.930	1.323.326
Costos de ventas, alquileres y servicios	(600.755)	(475.295)
Ganancia bruta	841.175	848.031
Gastos de comercialización	(106.704)	(185.401)
Gastos de administración	(200.359)	(195.291)
Subtotal gastos	(307.063)	(380.692)
Resultados por valuación de bienes de cambio al valor neto de realización	45.442	33.831
Resultados por participación en los fideicomisos de financiación al consumo	4.707	37.470
Resultados por operaciones y tenencia de activos inmobiliarios	1.140	1.091
Resultado operativo (Nota 3)	585.401	539.731
Amortización de la llave de negocio	17.427	1.641
Resultados financieros generados por activos:		
Intereses ganados	20.000	20.204
Diferencia de cambio	23.340	6.774
Otros resultados por tenencia	(2.898)	8.197
Subtotal	40.442	35.175
Resultados financieros generados por pasivos:		
Intereses perdidos	(230.811)	(146.402)
Diferencia de cambio	(82.855)	(49.392)
Otros gastos de financiación	(9.022)	(4.477)
Subtotal	(322.688)	(200.271)
Total resultados financieros y por tenencia, netos (Nota 18 a.)	(282.246)	(165.096)
Resultado sociedades art. 33 Ley N° 19.550	138.420	160.416
Otros ingresos y egresos, netos (Nota 18 b.)	(14.609)	(10.311)
Ganancia antes de impuesto y participación minoritaria	444.393	526.381
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(104.524)	(148.427)
Participación minoritaria	(57.765)	(43.453)
Ganancia del ejercicio	282.104	334.501
Resultado por acción ordinario (Nota 13 a los Estados Contables Básicos):		
Básico	0,487	0,578
Diluido	0,487	0,578

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables Consolidados.

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Dr. José Daniel Abelowich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Norberto Fabián Montero
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30
Marcelo Héctor Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 134 F° 85

Saúl Zang
Vicepresidente I
en ejercicio de la Presidencia

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados (1)

Correspondientes a los ejercicios económicos
iniciados el 1° de julio de 2010 y 2009 y
finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010

Expresados en miles de pesos (Notas 1 y 2)

	30.06.11	30.06.10
VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
• Efectivo al inicio del ejercicio	151.354	185.942
• Efectivo al cierre del ejercicio	312.274	151.354
• Aumento (Disminución) neta del efectivo	160.920	(34.588)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
• Ganancia del ejercicio	282.104	334.501
• Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	104.524	148.427
- Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
• Resultado sociedades art. 33 Ley N° 19.550	(138.420)	(160.416)
• Amortización de la llave de negocio	(17.427)	(1.641)
• Participación minoritaria	57.765	43.453
• Resultados por valuación de bienes de cambio al valor neto de realización	(45.442)	(33.831)
• Previsiones y provisiones	49.644	69.358
• Amortizaciones y depreciaciones	174.732	161.622
• Intereses devengados	194.063	134.251
• Resultados financieros	91.881	(2.219)
• Resultado por operaciones y tenencia de activos inmobiliarios	(1.140)	(1.091)
• Resultado por baja de bienes de uso	(255)	(23.687)
- Cambios en activos y pasivos operativos:		
• Aumento de créditos por ventas, alquileres y servicios	(112.828)	(108.890)
• Aumento de otros créditos	(24.208)	(40.810)
• Disminución (Aumento) de bienes de cambio	57.094	(28.807)
• Aumento de otros bienes intangibles	(3.051)	(2.316)
• (Disminución) Aumento de cuentas por pagar	(7.115)	24.684
• Disminución de anticipo de clientes, cargas fiscales, remuneraciones y cargas sociales	(76.601)	(120.202)
• (Disminución) Aumento de otros pasivos	(13.488)	(15.928)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	571.832	376.458
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
• Disminución de otras inversiones	58.639	157
• Aumento de participación en compañías vinculadas	(320.879)	(253.167)
• Anticipo recibido por venta de acciones	-	19.951
• Anticipo por compra de acciones	(1.798)	(23.735)
• Adquisición de reservas de tierra	(185)	(11.930)
• Adquisiciones y mejoras de bienes de uso	(87.637)	(156.530)
• Ingreso/Egreso por adquisición/venta de sociedades, neto	(428.315)	2.707
• Pago por la adquisición del interés minoritario de Tarshop	-	(1.574)
• Cobro de préstamos otorgados, neto	(1.217)	-
• Dividendos cobrados	11.119	3.904
• Cobro de créditos Sociedades art Ley N° 19.550	51.292	-
• Pago por acuerdo de no competencia accionista minoritario de Tarshop	-	(5.615)
• Préstamos otorgados sociedades vinculadas, neto	(27.061)	(30.147)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(746.042)	(455.979)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
• Ingreso por préstamos financieros	225.760	371.305
• Cancelación de préstamos financieros	(92.451)	(221.170)
• Cancelación de compras financiadas	(10.873)	(50.024)
• Aportes de accionistas minoritarios	808	46.220
• Recompra de obligaciones negociables	(155.624)	-
• Cancelación de intereses financieros	(142.000)	(136.515)
• Ingresos/egresos por emisión/recompra de obligaciones negociables, netos de gastos de emisión	149.995	(12.000)
• Pago de dividendos	(247.934)	(55.385)
• Emisión de obligaciones negociables, neto de gastos	607.449	79.782
• Ingresos por emisión de valores negociables de corto plazo	-	22.720
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	335.130	44.933
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO	160.920	(34.588)

(1) Incluye caja, bancos e inversiones cuyo plazo de realización es inferior a tres meses.
Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables Consolidados.

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Dr. José Daniel Abellovich
Síndico Titular

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Norberto Fabián Montero
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30
Marcelo Héctor Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 134 F° 85

Saúl Zang
Vicepresidente I
en ejercicio de la Presidencia

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados (Continuación)

Correspondientes a los ejercicios económicos
iniciados el 1° de julio de 2010 y 2009 y
finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010

Expresados en miles de pesos (Notas 1 y 2)

	30.06.11	30.06.10
<u>Información adicional</u>		
- Impuesto a las ganancias pagado	72.844	34.310
<u>Operaciones que no afectan fondos</u>		
• Aumento de bienes de cambio a través de una disminución de bienes de uso	2.947	43.984
• Emisión de certificados de participación	-	8.646
• Aumento de inversiones permanentes a través de un aumento de otros pasivos	16.004	13.209
• Aumento de inversiones permanentes a través de una disminución de otros créditos	70.620	-
• Aumento de bienes de uso a través de un aumento en cuentas por pagar	-	4.996
• Aumento de participación minoritaria a través de una disminución de otros pasivos	20.557	14.512
• Diferencia transitoria de conversión de inversiones	16.665	4.610
• Transferencia de reserva de tierras a bienes de cambio	3.030	7.789
• Disminución de bienes de cambio a través de una disminución de anticipos de clientes	1.920	3.310
• Disminución de otras inversiones a través de un aumento en bienes de cambio	64.150	-
• Disminución de bienes de cambio a través de un aumento de inversiones permanentes	14.451	-
• Aumento de bienes de uso a través de un aumento de préstamos financieros	47.902	-
• Disminución de deudas financieras a través de un aumento en patrimonio neto	61.240	-
• Disminución de bienes de cambio a través de un aumento de bienes de uso	9.264	-
• Transferencia de llave de negocio a activos intangible	-	20.873
• Disminución de inversiones permanentes a través de un aumento de otros créditos	-	8.402
• Aumento de activos intangibles a través de un aumento de otros pasivos	-	7.545
• Disminución de reservas de tierra a través de aumento de otros créditos	-	6.359
• Activación de costos financieros en bienes de uso	-	5.331
• Aumento de participación minoritaria a través de una disminución de préstamos financieros	-	1.310
<u>Composición del efectivo y sus equivalentes al cierre</u>		
Caja y Bancos	168.170	71.175
Inversiones corrientes	210.183	259.168
Subtotal Caja y Bancos e Inversiones corrientes	378.353	330.343
Menos: (ítems no considerados como efectivo o equivalente de efectivo)		
• Certificados de participación-Fideicomisos Tarshop S.A.	-	124.671
• Fondos comunes de inversión	60.063	53.988
• Títulos de deudas fiduciarias	-	2.846
• Acciones públicas	2.912	4.075
• Cédulas hipotecarias - Banco Hipotecario S.A.	477	784
• Intereses a cobrar obligaciones negociables Cresud S.A.C.I.F. y A.	2.615	-
• Otras inversiones	12	48
• Previsión por desvalorización de inversiones	-	(7.423)
Efectivo y equivalentes de efectivo	312.274	151.354

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Norberto Fabián Montero
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 167 Fº 179

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 30
Marcelo Héctor Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 134 Fº 85

Saúl Zang
Vicepresidente I
en ejercicio de la Presidencia

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados (Continuación)

Correspondientes a los ejercicios económicos
iniciados el 1° de julio de 2010 y 2009 y
finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010

Expresados en miles de pesos (Notas 1 y 2)

	30.06.11	30.06.10
<u>Venta/Adquisición de compañías subsidiarias</u>		
- Créditos por ventas, alquileres y servicios	(254.345)	11
- Otros créditos	(59.359)	797
- Bienes de cambio	3.021	-
- Inversiones	(76.797)	(21.322)
- Bienes de uso	780.577	289
- Activos intangibles	-	11.278
- Cuentas por pagar	164.486	(2.658)
- Prestamos financieros	88.215	-
- Remuneraciones y cargas sociales	10.703	(87)
- Cargas fiscales	(238.866)	(27)
- Otros pasivos	(10.867)	(5.294)
- Previsiones	(214)	-
Valor neto de los activos adquiridos/vendidos que no afectan efectivo	406.555	(17.009)
- Resultado por la venta	15.327	(23.687)
- Inversión remanente	28.967	-
- Participación minoritaria	378.790	(897)
- Llaves de negocio	(337.378)	21.380
Valor neto de los activos adquiridos/vendidos	492.261	(20.213)
- Bienes de cambio a recibir	-	8.200
- Monto financiado por los vendedores	(33.403)	1.560
- Fondos anticipados	(30.543)	(2.254)
Ingresos/Egresos de fondos por venta/adquisición de sociedades, neto	428.315	(2.707)

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Norberto Fabián Montero
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30
Marcelo Héctor Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 134 F° 85

Saúl Zang
Vicepresidente I
en ejercicio de la Presidencia

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados

Correspondientes a los ejercicios económicos
iniciados el 1° de julio de 2010 y 2009 y
finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010

Cifras expresadas en miles

NOTA 1: CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS CONTABLES - CONTROL SOCIETARIO

a. Bases de consolidación

Los estados contables han sido preparados en moneda constante.

La Sociedad ha consolidado línea por línea sus Balances Generales, los Estados de Resultados y de Flujo de Efectivo por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010 con los estados contables de sus sociedades controladas, siguiendo el procedimiento establecido en la Resolución Técnica (RT) N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("F.A.C.P.C.E."), aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y por la Comisión Nacional de Valores. Los saldos y las operaciones significativas con sociedades controladas se han eliminado en la consolidación. Los Estados Contables Consolidados incluyen los activos, pasivos y resultados de las siguientes sociedades controladas:

SOCIEDADES	30.06.11	30.06.10	30.06.11	30.06.10
	%		%	
	DE PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA SOBRE EL CAPITAL		DE PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA SOBRE VOTOS POSIBLES	
Ritelco S.A.	100,00	100,00	100,00	100,00
Palermo Invest S.A.	100,00	100,00	100,00	100,00
Inversora Bolívar S.A.	100,00	100,00	100,00	100,00
E-Commerce Latina S.A.	100,00	100,00	100,00	100,00
Solares de Santa María S.A. (1)	100,00	90,00	100,00	90,00
Hoteles Argentinos S.A.	80,00	80,00	80,00	80,00
Alto Palermo S.A. ("APSA") (2)	94,89	63,35	94,89	63,35
Llao Llao Resorts S.A.	50,00	50,00	50,00	50,00
Tyrus S.A.	100,00	100,00	100,00	100,00
Nuevas Fronteras S.A.	76,34	76,34	76,34	76,34
Torodur S.A. (3)	-	98,00	-	98,00
Unicity S.A. (1)	100,00	-	100,00	-

(1) Ver Nota 16.9. a los Estados Contables Básicos.

(2) Ver Notas 16.4. y 18.2. a los Estados Contables Básicos.

(3) Ver Nota 16.6. a los Estados Contables Básicos.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 1: (Continuación)

a. (Continuación)

Adicionalmente, han sido incluidos en los Estados Contables Consolidados los activos, pasivos y resultados de las siguientes sociedades controladas en forma conjunta por la Sociedad (sobre las que posee tenencia directa), aplicando el método de consolidación proporcional:

SOCIEDADES	30.06.11	30.06.10	30.06.11	30.06.10
	%		%	
	DE PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA SOBRE EL CAPITAL		DE PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA SOBRE VOTOS POSIBLES	
Cyrsa S.A. ("CYRSA") (1)	50,00	50,00	50,00	50,00
Canteras Natal Crespo S.A. (2)	50,00	50,00	50,00	50,00
Quality Invest S.A. ("Quality") (3)	50,00	100,00	50,00	100,00

(1) La Sociedad mantiene el control conjunto de esta empresa con Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos y Participações (ver Nota 22 A.1.).

(2) La Sociedad mantiene el control conjunto de esta empresa con Euromayor S.A..

(3) La Sociedad mantiene el control conjunto de esta empresa con EFESUL S.A. (Ver Nota 16.11. a los Estados Contables Básicos).

Se incluyen también los activos, pasivos y resultados de las sociedades controladas en forma indirecta a través de subsidiarias.

b. Información comparativa

Se han efectuado ciertas reclasificaciones sobre las cifras al 30 de junio de 2010 originariamente emitidos, a los efectos de su presentación comparativa con las cifras correspondientes al 30 de junio de 2011.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 1: (Continuación)

c. Información adicional venta de Tarshop S.A.

Con fecha 13 de septiembre de 2010 APSA vendió el 80% de Tarshop S.A.. Como consecuencia de ello los Estados Contables Consolidados al 30 de junio de 2011 no son comparables con los emitidos al 30 de junio de 2010. El Balance General Consolidado al 30 de junio de 2011 no incluye los activos y pasivos de Tarshop S.A., mientras que el Estado de Resultados y el Estado de Flujo de Efectivo al 30 de junio de 2011 incluyen los resultados y flujos de efectivo, respectivamente, por el período de dos meses en que APSA aún mantenía el control.

En la siguiente tabla se presenta un resumen del efecto que hubiera tenido la desconsolidación de Tarshop S.A. sobre el Balance General, el Estado de Resultados y Estado de Flujo de Efectivo al 30 de junio de 2010.

Balance General	Estados Contables al 30.06.10 \$	Tarshop S.A. al 30.06.10 \$	Estados Contables en el supuesto de la venta al 30.06.10 \$
Activo corriente	1.190.332	(269.148)	921.184
Activo no corriente	4.443.109	28.881	4.471.990
Total del activo	5.633.441	(240.267)	5.393.174
Pasivo corriente	(1.341.620)	242.969	(1.098.651)
Pasivo no corriente	(1.325.668)	(2.702)	(1.328.370)
Total del pasivo	(2.667.288)	240.267	(2.427.021)
Participación minoritaria	(563.107)	-	(563.107)
Patrimonio neto	(2.403.046)	-	(2.403.046)

Estado de Resultado	Estados Contables al 30.06.10 \$	Tarshop S.A. al 30.06.10 \$	Estados Contables en el supuesto de la venta al 30.06.10 \$
Ventas, alquileres y servicios	1.323.326	(251.577)	1.071.749
Costos de ventas, alquileres y servicios	(475.295)	92.825	(382.470)
Ganancia bruta	848.031	(158.752)	689.279
Resultado operativo (Nota 3)	539.731	(54.088)	485.643
Resultado sociedades art. 33 Ley N° 19.550	160.416	43.127	203.543
Ganancia del ejercicio	334.501	-	334.501

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 1: (Continuación)

c. (Continuación)

Estado de Flujo de Efectivo	Estados Contables al 30.06.10 \$	Tarshop S.A. al 30.06.10 \$	Estados Contables en el supuesto de la venta al 30.06.10 \$
Flujo neto de efectivo:			
- Generado por las actividades operativas	376.458	79.446	455.904
- Utilizado en las actividades de inversión	(455.979)	(37.321)	(493.300)
- Generado por (Utilizado en) las actividades de financiación	44.933	(49.369)	(4.436)

NOTA 2: CRITERIOS DE VALUACIÓN

Los estados contables de las sociedades controladas que se detallan en la Nota 1 a. han sido confeccionados sobre la base de criterios uniformes a los aplicados por la Sociedad. En Nota 1 a. los Estados Contables Básicos se detallan las políticas contables de mayor relevancia y a continuación se mencionan aquéllas políticas contables relevantes aplicadas por las sociedades controladas que no se encuentran detalladas en dicha nota.

En adición a lo descrito en los Estados Contables Básicos:

a. Reconocimiento de ingresos

- Ingresos netos por derechos de admisión y alquileres de locales y góndolas

Los alquileres celebrados con locatarios se contabilizan como ingresos operativos. Los locatarios deben generalmente abonar un alquiler que consiste en el mayor de: (i) un alquiler básico mensual (el "Alquiler Básico") y (ii) un porcentaje específico de las ventas brutas mensuales del locatario (el "Alquiler Porcentual") (que generalmente oscila entre el 4% y el 10% de las ventas brutas del locatario).

Además, conforme a la cláusula de ajuste del alquiler en la mayoría de las locaciones, el Alquiler Básico de un locatario generalmente aumenta entre un 7% y un 12% cada año durante el plazo de la locación. Los ingresos mínimos por alquileres se contabilizan siguiendo el criterio de lo devengado.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 2: (Continuación)

a. (Continuación)

Algunos contratos de locación contienen cláusulas que establecen alquileres en base a un porcentaje de ventas o en base a un porcentaje del volumen de ventas que supere un límite específico. APSA determina el cumplimiento de objetivos específicos y calcula el alquiler adicional en forma mensual, según lo estipulan los contratos. Así, estos alquileres contingentes no se contabilizan hasta que se excedan los límites requeridos.

Generalmente, los contratos de locación de APSA varían entre 36 a 120 meses. La Ley N° 24.808 establece que los locatarios pueden rescindir los contratos de locación comercial luego de los seis meses iniciales, mediante notificación por escrito con una antelación de 60 días como mínimo, sujetos a sanciones que varían de un mes a un mes y medio de alquiler si el locatario rescinde el contrato durante el primer año de locación y un mes de alquiler si el locatario rescinde el contrato una vez transcurrido el primer año de locación.

Adicionalmente, APSA factura mensualmente a sus locatarios honorarios de administración relativos a la administración y mantenimiento del área común y la administración de aportes efectuados por los locatarios para financiar esfuerzos de promoción de operaciones con centros comerciales globales. Estos honorarios son prorrateados entre los locatarios de acuerdo con los montos de sus contratos de locación, los cuales varían según el centro comercial. Los honorarios por administración se contabilizan mensualmente a medida que se devengan.

Además del alquiler, a los locatarios generalmente se les facturan “derechos de admisión”, cuyo pago puede exigirse a los locatarios al celebrar o al renovar un contrato de locación. El derecho de admisión es normalmente pagado en una suma global o en pocas cuotas mensuales. Los derechos de admisión se reconocen en resultados siguiendo el método de la línea recta durante la vigencia de los contratos de locación respectivos.

- Operaciones de agente de locación

Fibesa S.A., empresa en la que APSA participa con el 99,999%, actúa en calidad de agente de locación para APSA, relacionando a la misma y a los potenciales locatarios de espacios disponibles en sus centros comerciales. Los ingresos de Fibesa S.A. son generados principalmente por las comisiones que cobra por la celebración de los contratos de alquiler de espacios, las cuales son calculadas como porcentaje del valor de los ingresos por alquileres, derechos de admisión y las comisiones por alquileres de espacios publicitarios. Estos ingresos se contabilizan cuando se finaliza con éxito la operación.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 2: (Continuación)

a. (Continuación)

- Operaciones de financiación al consumo

Los ingresos generados por operaciones con tarjetas de crédito incluyen comisiones, ingresos por financiación, cargos a usuarios por seguro de vida e incapacidad y por resúmenes de cuenta, entre otros. Las comisiones se reconocen cuando se procesan las operaciones de los comerciantes, en tanto el resto de los ingresos se reconocen al momento de su devengamiento. Los ingresos generados por el otorgamiento de préstamos personales incluyen principalmente intereses financieros, los que son reconocidos por el criterio del devengado en el período, con independencia de que se haya efectivizado su cobro.

- Operaciones hoteleras

La Sociedad contabiliza los ingresos provenientes de los servicios de habitación, catering e instalaciones de restaurante a medida que se devengan al cierre de operaciones de cada día.

b. Inversiones

- Inversiones corrientes

Al 30 de junio de 2010 las inversiones corrientes incluían certificados de participación conforme al programa de securitización de cuentas a cobrar por operaciones con tarjetas de crédito de Tarshop S.A. y Metroshop S.A. con vencimiento igual o inferior a 12 meses los cuales han sido valuados con el método del valor patrimonial proporcional, netos de las provisiones por desvalorización, de corresponder. Asimismo, incluían títulos públicos, participaciones en fondos comunes de inversión y cedulas hipotecarias que se valoraron a su valor de cotización al cierre del ejercicio.

- Participaciones permanentes y otras inversiones no corrientes

Al 30 de junio de 2010 incluía los certificados de participación de Tarshop S.A. valuados con el método del valor patrimonial proporcional, netos de las provisiones por desvalorización, de corresponder.

Asimismo, aquellas participaciones en sociedades en las que no se ejerce control, control conjunto o influencia significativa, la medición contable ha sido efectuada a su costo más los dividendos declarados.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 2: (Continuación)

b. (Continuación)

Como consecuencia de la venta del 80% de las acciones de Tarshop S.A. descrita en la Nota 22 B.3.ii), APSA mantiene a la fecha de cierre de los presentes estados contables una inversión del 20% en Tarshop S.A. la cual se encuentra valuada a su valor patrimonial proporcional debido a la existencia de influencia significativa por parte del grupo económico sobre las decisiones de la misma y a la intención de mantenerla como inversión permanente.

Las participaciones permanentes en TGLT S.A. y Hersha Hospitality Trust fueron valuadas al costo de adquisición.

c. Activos intangibles

Los activos intangibles fueron valuados a su costo de adquisición reexpresado, menos las amortizaciones acumuladas y provisiones por desvalorización, de corresponder. Dentro del rubro activos intangibles se incluye:

- Concesión

Los activos intangibles incluyen el derecho de concesión de Arcos del Gourmet S.A., el cual se amortizará en el plazo de duración del contrato de concesión (ver Nota 22 B.1.), una vez que ocurra la inauguración.

- Marcas

Las marcas incluyen los gastos y honorarios relacionados con su registro.

- Gastos preoperativos y de organización

Éstos gastos se amortizan por el método de la línea recta en 3 años comenzando a partir de la fecha de inauguración.

El valor de éstos activos no supera su valor recuperable estimado al cierre del ejercicio.

- Acuerdo de no competencia

Éstos gastos se amortizaban por el método de la línea recta en 28 meses comenzando a partir del 1° de diciembre de 2009.

En el marco del acuerdo firmado con el Banco Hipotecario S.A., por la venta de las acciones de Tarshop S.A., APSA ha firmado un acuerdo de no competencia hacia dicha entidad, con lo cual ha dado de baja éste activo intangible. (Ver Nota 22 B.3.).

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 2: (Continuación)

d. Llave de negocio

Las amortizaciones han sido calculadas por el método de línea recta en base a una vida útil estimada considerando el promedio ponderado de la vida útil remanente de los activos adquiridos.

El valor residual del valor llave generado por adquisiciones de activos netos y participaciones en sociedades ha sido expuesto en el rubro "Llaves de negocio". Las amortizaciones han sido clasificadas en el rubro "Amortización de la llave de negocio" del Estado de Resultados. Las llaves relacionadas con la adquisición de participaciones en compañías vinculadas se exponen en inversiones no corrientes.

Los valores obtenidos de esta forma no superan a sus respectivos valores recuperables estimados al cierre del ejercicio.

e. Pasivos en especie relacionados con operaciones de permuta

Los pasivos en especie por obligaciones de entregar unidades a ser construidas los cuales han sido valuados en función del valor de los bienes recibidos o el costo de construcción de los bienes a entregar más los costos adicionales necesarios para poner los bienes a disposición del acreedor, el mayor, reduciendo dicho valor en proporción a las unidades escrituradas. Los pasivos en especie se encuentran expuestos en el rubro "Cuentas por pagar".

NOTA 3: RESULTADO NETO POR UNIDAD DE NEGOCIO

La Sociedad considera que sus unidades de negocios a ser informadas son aquellas que se basan en información de gestión generada por la Sociedad. En consecuencia, la Sociedad posee seis unidades de negocios a ser informadas. Dichas unidades son Ventas y desarrollos, Oficina y otros, Centros comerciales, Hoteles, Financiación al consumo y Operaciones financieras y otros.

A continuación se incluye una descripción general de cada segmento:

- Ventas y desarrollos

Este segmento incluye los resultados operativos de los negocios de construcción y/o venta de inmuebles.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 3: (Continuación)

- Oficina y otros

Este segmento incluye los resultados operativos de los ingresos por alquileres y servicios de espacios de oficinas y otros edificios, recibidos de los locatarios.

- Centros comerciales

Este segmento incluye los resultados operativos provenientes de la actividad de los centros comerciales.

- Hoteles

Este segmento incluye los resultados operativos provenientes de los hoteles de la Sociedad que comprenden principalmente ingresos por servicios de habitación, catering e instalaciones de restaurante.

- Financiación al consumo

Abarca el resultado de administración de la cartera crediticia realizada por las sociedades Tarshop S.A. (ver Nota 1 c.) y Metroshop S.A. (ver Nota 22 B.3.ii).

- Operaciones financieras y otros

Este segmento incluye principalmente los resultados relacionados y/o generados por operaciones con títulos valores y otros negocios de la Sociedad. Este segmento también incluye los resultados de las sociedades vinculadas relativas a la actividad bancaria.

La Sociedad mide sus unidades de negocio a ser informadas en base al resultado operativo. Las operaciones entre unidades de negocios, si las hubiere, se contabilizan a los precios de mercado vigentes. La Sociedad evalúa el rendimiento de sus unidades de negocios y les asigna recursos en base al resultado operativo. La Sociedad no depende de ningún cliente único.

Las políticas contables de las unidades de negocios son las mismas que las descritas en la Nota 1 de los Estados Contables Básicos y en la Nota 2 de los Estados Contables Consolidados.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 3: (Continuación)

Información por unidades de negocio
al 30 de junio de 2011:

	Ventas y desarrollos	Oficina y otros (a)	Centros comerciales	Hoteles	Financiación al consumo (1)	Operaciones financieras y otros	Total
Ventas, alquileres y servicios	341.074	164.618	674.779	192.883	68.576	-	1.441.930
Costos de ventas, alquileres y servicios	(244.764)	(32.559)	(181.473)	(119.471)	(22.488)	-	(600.755)
Ganancia bruta	96.310	132.059	493.306	73.412	46.088	-	841.175
Gastos de comercialización	(15.396)	(5.283)	(40.229)	(20.923)	(24.873)	-	(106.704)
Gastos de administración	(41.425)	(43.734)	(67.935)	(40.318)	(6.947)	-	(200.359)
Subtotal gastos	(56.821)	(49.017)	(108.164)	(61.241)	(31.820)	-	(307.063)
Resultados por valuación de bienes de cambio al valor neto de realización	45.442	-	-	-	-	-	45.442
Resultados por participación en los fideicomisos de financiación al consumo	-	-	-	-	4.707	-	4.707
Resultados por operaciones y tenencia de activos inmobiliarios	128	1.012	-	-	-	-	1.140
Resultado operativo	85.059	84.054	385.142	12.171	18.975	-	585.401
Amortización de la llave de negocio	981	725	15.621	-	100	-	17.427
Resultados financieros y por tenencia, netos	(16.714)	(38.369)	(121.991)	(11.326)	(26.820)	(67.026)	(282.246)
Resultado sociedades art. 33 Ley N° 19.550	443	-	41	9.682	9.298	118.956	138.420
Otros ingresos y egresos, netos	(1.621)	-	(2.745)	1.040	9.245	(20.528)	(14.609)
Ganancia antes de impuesto y participación minoritaria	68.148	46.410	276.068	11.567	10.798	31.402	444.393
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(3.351)	2.840	(104.750)	(7.046)	5.212	2.571	(104.524)
Participación minoritaria	768	-	(39.374)	(19.161)	-	2	(57.765)
Ganancia del ejercicio	65.565	49.250	131.944	(14.640)	16.010	33.975	282.104
Depreciaciones y amortizaciones (b)	180	25.315	132.592	14.369	2.276	-	174.732
Adiciones de bienes de uso y activos intangibles	76	38.424	751.044	8.145	3.003	-	800.692
Inversiones no corrientes en otras sociedades	84.062	207.074	-	277.248	49.459	923.807	1.541.650
Activos operativos	671.738	1.367.767	2.413.943	202.633	26.198	367.427	5.049.706
Activos no operativos	40.754	44.846	(175.462)	36.913	22.510	1.296.043	1.265.604
Total de activos	712.492	1.412.613	2.238.481	239.546	48.708	1.663.470	6.315.310
Pasivos operativos	24.491	137.990	402.523	39.030	31.112	-	635.146
Pasivos no operativos	483.151	436.886	1.568.627	198.135	-	194.724	2.881.523
Total de pasivos	507.642	574.876	1.971.150	237.165	31.112	194.724	3.516.669

(a) Incluye oficinas, locales comerciales y residenciales.

(b) Incluidas en el resultado operativo.

(1) Ver Nota 1 c.

Véase informe de fecha 08/09/11
PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 3: (Continuación)

Información por unidades de negocio
al 30 de junio de 2010:

	Ventas y desarrollos	Oficina y otros (a)	Centros comerciales	Hoteles	Financiación al consumo (1)	Operaciones financieras y otros	Total
Ventas, alquileres y servicios	225.567	154.164	518.355	159.894	265.346	-	1.323.326
Costos de ventas, alquileres y servicios	(83.145)	(30.868)	(158.915)	(102.897)	(99.470)	-	(475.295)
Ganancia bruta	142.422	123.296	359.440	56.997	165.876	-	848.031
Gastos de comercialización	(2.388)	(4.452)	(37.134)	(16.509)	(124.918)	-	(185.401)
Gastos de administración	(35.079)	(45.679)	(54.335)	(35.074)	(25.124)	-	(195.291)
Subtotal gastos	(37.467)	(50.131)	(91.469)	(51.583)	(150.042)	-	(380.692)
Resultados por valuación de bienes de cambio al valor neto de realización	33.831	-	-	-	-	-	33.831
Resultados por participación en los fideicomisos de financiación al consumo	-	-	-	-	37.470	-	37.470
Resultados por operaciones y tenencia de activos inmobiliarios	730	361	-	-	-	-	1.091
Resultado operativo	139.516	73.526	267.971	5.414	53.304	-	539.731
Amortización de la llave de negocio	844	863	561	-	(627)	-	1.641
Resultados financieros y por tenencia, netos	(8.868)	(18.487)	(87.564)	(15.697)	(18.921)	(15.559)	(165.096)
Resultado sociedades art. 33 Ley N°19.550	1.907	-	40	5.990	-	152.479	160.416
Otros ingresos y egresos, netos	-	-	(1.321)	2.604	(1.984)	(9.610)	(10.311)
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto y participación minoritaria	133.399	55.902	179.687	(1.689)	31.772	127.310	526.381
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(45.541)	(15.250)	(68.086)	207	(10.473)	(9.284)	(148.427)
Participación minoritaria	140	-	(48.373)	4.938	(158)	-	(43.453)
Ganancia del ejercicio	87.998	40.652	63.228	3.456	21.141	118.026	334.501
Depreciaciones y amortizaciones (b)	373	24.535	112.675	16.138	7.994	-	161.715
Adiciones de bienes de uso y activos intangibles	-	102.040	56.998	3.727	1.696	-	164.461
Inversiones no corrientes en otras sociedades	27.238	-	-	204.553	-	815.068	1.046.859
Activos operativos	582.204	991.750	1.780.777	210.675	277.486	204.553	4.047.445
Activos no operativos	75.444	97.002	153.540	37.576	49.785	1.172.649	1.585.996
Total de activos	657.648	1.088.752	1.934.317	248.251	327.271	1.377.202	5.633.441
Pasivos operativos	36.863	173.187	355.185	38.451	174.254	-	777.940
Pasivos no operativos	331.373	301.564	802.927	178.211	122.714	152.559	1.889.348
Total de pasivos	368.236	474.751	1.158.112	216.662	296.968	152.559	2.667.288

(a) Incluye oficinas, locales comerciales y residenciales.
(b) Incluidas en el resultado operativo.

(1) Ver Nota 1 c.

Véase nuestro informe de fecha 08/09/11
PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 4: CAJA Y BANCOS

La composición del rubro es la siguiente:

	30.06.11	30.06.10
Caja	1.768	4.883
Bancos	166.402	60.500
Valores a depositar	-	5.792
	168.170	71.175

NOTA 5: INVERSIONES

La composición del rubro es la siguiente:

	30.06.11	30.06.10
Corriente		
Fondos comunes de inversión	204.167	134.167
Acciones de compañías públicas	2.912	4.075
Certificados de participación - Fideicomisos de financiación al consumo	-	124.671
Cédulas Hipotecarias - Banco Hipotecario S.A.	477	783
Otras inversiones	12	49
Títulos de deuda fiduciaria	-	2.846
Obligaciones negociables Cresud S.A.C.I.F. y A. (Nota 24 B.4.)	2.615	-
Previsión por desvalorización de inversiones	-	(7.423)
Total corriente	210.183	259.168
No corriente		
Banco Hipotecario S.A. (1)	917.690	809.072
Banco de Crédito & Securitización S.A. (Nota 16.12. a los Estados Contables Básicos)	6.117	5.996
Hersha Hospitality Trust (Nota 22 A.2.)	277.248	204.553
New Lipstick LLC (Nota 22 A.3.)	115.946	-
Rigby 183 LLC (Nota 22 A.6.)	91.128	-
Tarshop S.A. (Nota 22 B.3.ii))	49.459	-
TGLT S.A. (Nota 22 B.12.)	56.381	-
Manibil S.A. (Nota 19.2. a los Estados Contables Básicos)	27.681	27.238
Anticipo por compra de acciones (Nota 16.4. y 16.12. a los Estados Contables Básicos y Notas 22 B.1. y B.9.)	1.797	23.735
Obligaciones negociables Cresud S.A.C.I.F. y A. (Nota 24 B.4.)	7.706	-
Certificados de participación - Fideicomisos de financiación al consumo	-	18.458
Otras inversiones	501	144
Previsión por desvalorización de inversiones	-	(1.165)
Subtotal	1.551.654	1.088.031

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 5: (Continuación)

	30.06.11	30.06.10
Reservas de tierra:		
Santa María del Plata	158.742	140.584
Puerto Retiro (2)	54.370	54.600
Terreno Beruti (Nota 22 B.6.)	-	52.934
Terreno Caballito	45.814	36.745
Patio Olmos (Nota 22 B.4.)	33.475	32.949
Terreno Zetol (Nota 22 A.5.)	31.721	14.348
Espacio Aéreo Coto (Nota 22 B.7.)	16.110	13.188
Derechos de construcción Soleil Factory	6.676	-
Terreno Torres Rosario	-	11.166
Terreno Vista al Muelle (Nota 22 A.5.)	22.140	8.292
Canteras Natal Crespo	5.779	5.705
Pilar	3.408	3.408
Torres Jardín IV	-	3.030
Otras reservas de tierra	16.256	15.825
Subtotal	394.491	392.774
Total no corriente	1.946.145	1.480.805

(1) Al 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010 incluye \$ 21.863 y \$ 25.884, respectivamente, de llaves de negocio y mayores y menores valores. Al 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010 corresponden a 446.515.208 y 420.455.953 acciones cuyo valor de cotización al cierre era de \$ 2,36 y \$ 1,44 por acción, respectivamente.

(2) Ver Nota 21 A.(i).

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 6: CRÉDITOS POR VENTAS, ALQUILERES Y SERVICIOS

La composición del rubro es la siguiente:

	30.06.11		30.06.10	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Deudores por ventas, alquileres y servicios	97.025	14.300	76.578	17.150
Valores a depositar	95.226	-	60.695	-
Deudores por financiación al consumo	70.248	-	245.538	25.824
Deudores por servicios actividad hotelera	9.954	-	11.186	-
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas (Nota 19)	8.767	-	8.033	-
Deudores por financiación al consumo - agentes de cobro	4.869	-	4.532	-
Deudores por expensas y fondo de promoción colectiva	18.953	-	19.917	-
Deudores por ventas, alquileres y servicios morosos y en gestión judicial	48.954	-	42.117	-
Crédito por venta de bienes de uso	4.034	-	-	-
Documentos a cobrar	5.987	-	4.207	399
Tarjetas de crédito a cobrar	497	-	877	-
Menos:				
Previsión deudores por ventas, alquileres y servicios	(55.055)	-	(51.099)	-
Previsión deudores por financiación al consumo	(59.891)	-	(62.335)	(1.250)
Previsión deudores por servicios actividad hotelera	(570)	-	(717)	-
	<u>248.998</u>	<u>14.300</u>	<u>359.529</u>	<u>42.123</u>

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 7: OTROS CRÉDITOS

La composición del rubro es la siguiente:

	30.06.11		30.06.10	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas (Nota 19)	42.270	415	45.404	15.010
Opción de venta Metropolitan (Nota 22 A.3.)	-	-	48.461	-
Gastos y servicios pagados por adelantado	43.632	3.114	36.969	2.609
Crédito por venta de tenencia accionaria (1)	-	-	35.772	-
Impuesto al valor agregado	42.386	49.059	30.929	64.386
Impuesto sobre los ingresos brutos	6.947	1.067	8.151	935
Cuentas a cobrar fideicomisos financieros (Nota 21 B.(ii))	-	-	5.427	-
Créditos por servicios de financiación al consumo	-	-	4.880	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta	1.824	84.492	1.056	62.791
Impuesto a las ganancias, posición neta	2.373	-	2.680	-
Préstamos otorgados	644	-	859	195
Impuesto diferido	-	30.383	-	55.876
Créditos hipotecarios	-	2.208	-	2.208
Impuesto al débito y crédito bancario	-	36	-	-
Diversos (2)	15.093	4.442	20.303	1.197
Menos:				
Previsión para créditos hipotecarios	-	(2.208)	-	(2.208)
Valor actual - Otros créditos	-	(11.677)	-	(15.817)
	<u>155.169</u>	<u>161.331</u>	<u>240.891</u>	<u>187.182</u>

(1) Ver Nota 16.9. a los Estados Contables Básicos.

(2) Incluyen fondos restringidos (ver Nota 21 B.(iii)).

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 8: BIENES DE CAMBIO

La composición del rubro es la siguiente:

	30.06.11		30.06.10	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Horizons (Nota 22 A.1.)	209.458	-	208.644	-
Caballito Nuevo (1)	5.473	-	25.808	6.654
Terreno Rosario (2)	25.511	-	8.728	-
Unidades a recibir Beruti (3)	-	23.309	-	-
Permuta Terreno Caballito (TGLT) (Nota 19) (4)	-	51.999	-	-
Permuta Terreno Caballito (Cyrsa) (Nota 19) (5)	-	-	-	18.970
El Encuentro (6)	4.432	1.486	4.938	5.318
Torres de Rosario (Nota 22 B.5.)	9.320	4.388	3.379	7.644
Lotes a recibir Pereiraola (7)	-	8.200	-	8.200
Bienes de cambio (actividad hotelera)	3.575	-	3.141	-
Abril	1.085	-	1.763	-
Terrenos de Caballito	-	-	-	6.794
Otros bienes de cambio	3.806	59	3.168	1.508
	262.660	89.441	259.569	55.088

(1) Ver Nota 5 (3) a los Estados Contables Básicos.

(2) Ver Nota 22 B.10.ii).

(3) Ver Nota 22 B. 6.

(4) Ver Nota 16.13. a los Estados Contables Básicos.

(5) Ver Nota 5 (1) a los Estados Contables Básicos.

(6) Ver Nota 5 (4) a los Estados Contables Básicos.

(7) Ver Nota 16.5. a los Estados Contables Básicos.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 9: BIENES DE USO

La composición del rubro es la siguiente:

	30.06.11	30.06.10
Hoteles		
Llao Llao	75.207	79.176
Intercontinental	52.288	54.599
Libertador	41.091	40.673
Terrenos Bariloche	21.900	21.900
Subtotal hoteles	190.486	196.348
 Oficinas		
Edificio República	215.535	219.777
Torre BankBoston	152.498	155.196
Bouchard 551	148.242	150.570
Intercontinental Plaza	78.394	82.408
Oficinas Dot Baires	105.144	79.593
Bouchard 710	64.277	65.261
Dique IV	62.218	64.620
Maipú 1300	36.904	38.287
Costeros Dique IV	18.523	19.111
Libertador 498	12.024	14.657
Suipacha 652	10.484	10.936
Avda. de Mayo 595	4.255	4.489
Dock del Plata	-	864
Madero 1020	197	218
Rivadavia 2768	191	217
Sarmiento 517	244	197
Subtotal oficinas	909.130	906.401
 Otros bienes de uso		
Terreno Catalinas Norte	102.666	100.804
Santa María del Plata	12.508	12.496
Constitución 1159	6.387	5.427
Museo Renault	4.692	4.785
Thames (ver Nota 23.1 a los Estados Contables Basicos)	3.897	3.897
Casona Abril	2.525	2.728
Constitución 1111	854	897
Alto Palermo Park	542	546
Predio San Martín	69.994	-
Otros	5.350	4.605
Subtotal otros bienes de uso	209.415	136.185

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 9: (Continuación)

	30.06.11	30.06.10
Centros Comerciales		
Dot Baires	495.836	570.292
Abasto	325.352	163.556
Alto Palermo	279.937	134.984
Patio Bullrich	136.466	89.638
Soleil Factory	68.578	-
Mendoza Plaza	123.312	80.552
Alto Rosario	138.472	77.401
Alto Avellaneda	169.456	73.454
Paseo Alcorta	133.090	70.663
Córdoba Shopping - Villa Cabrera (Nota 24 B.1.)	78.527	68.958
Alto NOA	40.912	21.570
Anticipo financiero por compra de bienes de uso	11.146	31.783
Proyecto Neuquén (Nota 24 B.2.)	17.063	12.389
Buenos Aires Design	18.103	8.811
Otros bienes de uso	28.820	31.241
Otros inmuebles	22.486	18.411
Unidades a recibir Beruti	9.264	-
Subtotal centros comerciales	2.096.820	1.453.703
Total	3.405.851	2.692.637

NOTA 10: **LLAVES DE NEGOCIO**

La composición del rubro es la siguiente:

	30.06.11	30.06.10
Llaves positivas:		
Alto Palermo S.A.	20.194	19.245
Torre BankBoston	5.481	5.690
Museo Renault	2.951	3.113
Conil S.A.	506	506
Fibesa S.A.	-	342
Emprendimiento Recoleta S.A.	59	-
Empalme S.A.I.C.F.A. y G.	1.688	-
Mendoza Plaza Shopping S.A.	2.552	-
Soleil Factory	4.978	-
Subtotal llaves positivas	38.409	28.896

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 10: (Continuación)

	30.06.11	30.06.10
Llaves negativas:		
Alto Palermo S.A. (Nota 16.4. a los Estados Contables Básicos)	(358.080)	(43.330)
Palermo Invest S.A.	(38.180)	(40.316)
Empalme S.A.I.C.F.A. y G.	(7.815)	(8.450)
Mendoza Plaza Shopping S.A.	(5.335)	(5.661)
Unicity S.A.	(3.601)	-
Emprendimiento Recoleta S.A.	(186)	(262)
Soleil Factory	(14.349)	-
Conil S.A.	(163)	-
Subtotal llaves negativas	(427.709)	(98.019)
Total llaves de negocio	(389.300)	(69.123)

NOTA 11: **CUENTAS POR PAGAR**

La composición del rubro es la siguiente:

	30.06.11		30.06.10	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Cuentas por pagar	42.414	47	169.473	11.210
Provisión para gastos	60.830	-	71.856	-
Pasivo en especie "Horizons" (Ver Nota 22 A.1.)	36.443	-	46.451	-
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas (Nota 19)	9.905	-	25.651	12.158
Diversos	3.557	-	2.183	-
	153.149	47	315.614	23.368

NOTA 12: **ANTICIPOS DE CLIENTES**

La composición del rubro es la siguiente:

	30.06.11		30.06.10	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Anticipos de clientes	137.020	-	135.030	-
Derechos de admisión	60.822	66.885	51.194	59.469
Adelantos de alquileres y servicios	35.021	27.359	23.878	30.901
	232.863	94.244	210.102	90.370

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 13: PRÉSTAMOS FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

	30.06.11		30.06.10	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Adelantos en cuenta corriente	420.032	-	314.120	-
Préstamos bancarios (1)	128.448	27.585	133.813	52.767
Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo	-	-	23.019	-
Obligaciones Negociables – APSA 2011 U\$S 6 M (7)	-	-	25.813	-
Obligaciones Negociables – APSA 2011 \$ 55 M (7)	-	-	44.165	-
Obligaciones Negociables – APSA 2012 \$ 154 M (6)	28.889	-	26.695	26.455
Obligaciones Negociables Convertibles – APSA 2014 U\$S 50 M (5)	3	4.640	2.719	60.890
Obligaciones Negociables – APSA 2017 U\$S 120 M (4) (Nota 19)	4.490	432.591	2.917	294.286
Obligaciones Negociables – 2017 (3) (Nota 19)	20.960	612.419	20.009	584.694
Obligaciones Negociables – 2020 (3)	30.800	598.116	-	-
Sociedades art.33 Ley N°19.550 y otras partes relacionadas (Nota 19)	2.345	-	-	-
Deuda financiada por el vendedor (2)	47.846	81.568	15.920	12.436
	<u>683.813</u>	<u>1.756.919</u>	<u>609.190</u>	<u>1.031.528</u>

(1) El saldo al 30 de junio de 2011 incluye:

- (a) \$ 28.728 corrientes y \$ 27.585 no corrientes, correspondientes a la deuda por la compra del edificio República (ver Nota 8 (1) a) a los Estados Contables Básicos).
- (b) \$ 50.240 corrientes correspondientes a un préstamo con el Banco de la Nación Argentina con vencimiento en junio 2011, a una tasa fija del 13% nominal anual.
- (c) \$ 18.984 corrientes correspondientes al préstamo de Hoteles Argentinos S.A. (Nota 21 A.(ii)).
- (d) \$ 30.000 corrientes correspondientes a un préstamo con el Banco Provincia con vencimiento en mayo de 2012, a una tasa fija del 14% nominal anual.
- (e) \$ 496 correspondientes a préstamos otorgados por diversas instituciones financieras.

(2) El saldo al 30 de junio de 2011 incluye, principalmente:

- (a) \$ 18.116 corrientes y \$ 14.796 no corrientes, correspondientes a la deuda por la compra de acciones de Zetol S.A. (Nota 22 A.5.).
- (b) \$ 8.900 corrientes correspondientes a la deuda por la compra de acciones de Arcos del Gourmet S.A. (Nota 22 B.1.).
- (c) \$ 4.714 corrientes y \$ 35.125 no corrientes, correspondientes a la deuda por la compra del fondo de comercio de Soleil Factory (Nota 22 B.2.).
- (d) \$ 16.116 corrientes y \$ 31.647 no corrientes, correspondientes a la deuda por la compra del predio San Martín.

(3) Ver Nota 17 a los Estados Contables Básicos.

(4) Ver Nota 23 A.2.. Se exponen neta de honorarios y gastos relacionados con la emisión de deuda a devengar por \$ 2.692 y \$ 6.126 de menor valor. Ver Nota 18.1. a los Estados Contables Básicos.

(5) Corresponde al saldo de las Obligaciones Negociables Convertibles en acciones ("ONC") emitidas originalmente por APSA por U\$S 50.000, de acuerdo con lo mencionado en Nota 23 A.1., neto de las ONC en poder de la Sociedad al 30 de junio por \$ 5.861 corrientes y \$ 130.444 no corrientes. Al 30 de junio de 2011, el saldo no corriente incluye mayor valor de \$ 4.569.

(6) Ver Nota 23 A.2.. Se exponen neta de las Obligaciones Negociables en poder de la Sociedad por \$ 13.367 y de honorarios y gastos relacionados con la emisión de deuda a devengar por \$ 28 y \$ 2.288 de mayor valor..

(7) Ver Nota 23 A.2..

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 14: REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	30.06.11	30.06.10
Provisión para SAC, vacaciones y gratificaciones	27.333	27.038
Cargas sociales	7.596	8.830
Remuneraciones a pagar	61	1.004
Diversos	802	503
	35.792	37.375

NOTA 15: CARGAS FISCALES

La composición del rubro es la siguiente:

	30.06.11		30.06.10	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Provisión impuesto a las ganancias, neta	57.791	-	38.213	-
Moratoria impuesto a las ganancias	1.759	17.386	1.559	19.145
Impuesto al valor agregado a pagar	21.615	-	17.308	-
Plan de facilidades de pago IVA	-	-	13.235	-
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta, neta	12.054	-	10.512	12
Impuesto a los ingresos brutos a pagar	5.233	-	3.636	-
Retenciones impositivas a terceros	6.276	-	10.177	-
Provisión impuesto a los bienes personales de los accionistas responsable sustituto	3.961	-	4.055	-
Moratoria impuesto a los ingresos brutos	1.464	832	485	1.320
Moratoria alumbrado, barrido y limpieza	486	1.927	815	2.372
Impuesto diferido	-	308.547	-	87.592
Diversos	8.414	-	1.116	-
	119.053	328.692	101.111	110.441

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 16: OTROS PASIVOS

La composición del rubro es la siguiente:

	30.06.11		30.06.10	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Provisión honorarios a Directores (1) (Nota 19)	15.612	-	24.412	-
Anticipo por venta de acciones de Tarshop S.A. (Notas 19 y 22 B.3.ii)	-	-	21.070	-
Depósitos en garantía	4.128	6.302	5.243	4.100
Deuda con ex accionista minoritario de Tarshop S.A. (Nota 22 B.3.)	-	-	3.529	3.322
Acreedor Administración de Parques Nacionales (Nota 20)	1.100	-	2.589	-
Menor valor contratos adquiridos (3)	-	-	1.308	-
Mejoras efectuadas por terceros a devengar (Nota 24 B.3.)	332	9.170	462	9.502
Otras deudas	16.004	-	-	-
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas (Nota 19)	35.674	20	50	20
Préstamo con accionistas de compañías vinculadas	-	252	-	19.989
Opción Hersha a pagar (2)	-	-	-	16.693
Compromiso de aporte (Nota 22 A.3.)	-	-	-	5.897
Valor actual - Otros pasivos	-	(95)	-	(102)
Diversos	6.218	2.480	6.675	2.600
	79.068	18.129	65.338	62.021

(1) Se expone neta de anticipos de honorarios a Directores por \$ 37.544 y \$ 23.387 al 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010, respectivamente.

(2) Deudas con accionistas minoritarios de REIG.

(3) Ver Nota 1.5.I. a los Estados Contables Básicos.

NOTA 17: PREVISIONES

La composición del rubro es la siguiente:

	30.06.11		30.06.10	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Previsión para contingencias	2.019	12.881	2.890	7.940
	2.019	12.881	2.890	7.940

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 18 a.: RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA, NETOS

La composición del rubro es la siguiente:

	30.06.11	30.06.10
<u>Resultados financieros generados por activos:</u>		
Intereses ganados	16.630	16.484
Intereses por descuento de activos	3.370	3.720
Subtotal intereses ganados	20.000	20.204
Diferencia de cambio	23.340	6.774
Resultado de operaciones financieras	(5.293)	8.197
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	2.395	-
Subtotal otros resultados por tenencia	(2.898)	8.197
Total resultados financieros generados por activos	40.442	35.175
 <u>Resultados financieros generados por pasivos:</u>		
Intereses perdidos	(230.724)	(146.078)
Intereses por descuento de pasivos	(87)	(324)
Subtotal intereses perdidos	(230.811)	(146.402)
Diferencia de cambio	(82.855)	(49.392)
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	(2.582)
Otros	(9.022)	(1.895)
Subtotal otros gastos de financiación	(9.022)	(4.477)
Total resultados financieros generados por pasivos	(322.688)	(200.271)
Total resultados financieros y por tenencia, netos	(282.246)	(165.096)

NOTA 18 b.: OTROS INGRESOS Y EGRESOS, NETOS

La composición del rubro es la siguiente:

	30.06.11	30.06.10
<u>Otros ingresos:</u>		
Recupero de provisiones	340	1.151
Venta de clientela y cesión de cartera	9.442	-
Diversos	979	385
Subtotal otros ingresos	10.761	1.536
<u>Otros egresos:</u>		
Donaciones	(7.020)	(5.592)
Impuesto a los bienes personales	(4.278)	(4.323)
Contingencias por juicios	(3.032)	(742)
IVA crédito fiscal no computable	(3.347)	(514)
Diversos	(7.693)	(676)
Subtotal otros egresos	(25.370)	(11.847)
Total otros ingresos y egresos, netos	(14.609)	(10.311)

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 19: SOCIEDADES ART. 33 LEY Nº 19.550 Y OTRAS PARTES RELACIONADAS

a. Los saldos al 30 de junio de 2011 y 2010 con las sociedades controladas, accionistas, vinculadas y partes relacionadas eran los siguientes:

Sociedades	Créditos por ventas, alquileres y servicios corrientes	Otros créditos corrientes	Otros créditos no corrientes	Bienes de cambio No Corrientes Permuta Terreno Caballito	Cuentas por pagar corrientes	Préstamos financieros corrientes	Otros pasivos corrientes	Otros pasivos no corrientes	Totales
Baicom Networks S.A. (4)	61	6	415	-	-	-	-	-	482
Banco Hipotecario S.A. (2)	225	-	-	-	(252)	-	-	-	(27)
Cactus Argentina S.A. (2)	28	-	-	-	(3)	-	-	-	25
Canteras Natal Crespo S.A. (4)	403	41	-	-	-	-	-	-	444
Consortio Libertador (3)	140	16	-	-	(65)	-	(4)	-	87
Consortio Torre Boston (3)	1.076	344	-	-	(836)	-	-	-	584
Consultores Assets Management S.A. (3)	997	29	-	-	(10)	-	-	-	1.016
Cresud S.A.C.I.F. y A. (5)	19	19.112	-	-	(71)	-	(15.778)	-	3.282
Cyrsa S.A. (4)	1.750	11	-	-	(1.725)	-	-	-	36
Directores (3)	2	155	-	-	-	-	(15.612)	(20)	(15.475)
Elsztain Managing Partners Ltd (3)	-	-	-	-	-	-	(53)	-	(53)
Elsztain Reality Partner Master Fund I (3)	-	48	-	-	-	-	(584)	-	(536)
Elsztain Reality Partner Master Fund II (3)	-	31	-	-	-	-	(275)	-	(244)
Elsztain Reality Partner Master Fund III (3)	-	77	-	-	-	-	-	-	77
Estudio Zang, Bergel y Viñes (3)	-	9	-	-	(1.241)	-	-	-	(1.232)
Fundación IRSA (3)	33	1	-	-	(1)	-	-	-	33
Futuros y Opciones.com S.A. (2)	16	-	-	-	(8)	-	-	-	8
Hersha Hospitality Trust (2)	-	2.690	-	-	-	-	-	-	2.690
Irsa Developments LP (2)	-	7	-	-	-	-	(4)	-	3
Real Estate Strategies LP (2)	-	64	-	-	-	-	(8)	-	56
Lipstick Management LLC (2)-	-	448	-	-	-	-	-	-	448
Museo de los Niños (3)	1.781	-	-	-	(9)	-	-	-	1.772
New Lipstick LLC (2)	-	960	-	-	-	-	(622)	-	338
Préstamos al personal (3)	61	2.522	-	-	(146)	-	(1.000)	-	1.437
Puerto Retiro S.A. (4)	58	63	-	-	(5)	-	-	-	116
Quality Invest S.A. (4)	799	241	-	-	-	-	(16)	-	1.024
Tarshop S.A. (2)	660	13.715	-	-	(5.533)	-	(17.330)	-	(8.488)
TGLT S.A. (2)	658	1.680	-	51.999	-	(2.345)	-	-	51.992
Totales al 30.06.11	8.767	42.270	415	51.999	(9.905)	(2.345)	(51.286)	(20)	39.895

Véase nuestro informe de fecha 08/09/11
PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 19: (Continuación)

a. (Continuación)

Sociedades	Créditos por ventas, alquileres y servicios corrientes	Otros créditos corrientes	Otros créditos no corrientes	Bienes de cambio no corrientes Permuta Terreno Caballito	Cuentas por pagar corrientes	Cuentas por pagar no corrientes	Préstamos financieros corrientes	Préstamos financieros no corrientes	Otros pasivos corrientes	Otros pasivos no corrientes	Totales
Baicom Networks S.A. (4)	-	1	323	-	-	-	-	-	-	-	324
Banco Hipotecario S.A. (2)	354	-	-	-	(159)	-	-	-	(21.070)	-	(20.875)
Cactus Argentina S.A. (2)	18	-	-	-	(3)	-	-	-	-	-	15
Canteras Natal Crespo S.A. (4)	318	50	-	-	-	-	-	-	-	-	368
Consorcio Dock del Plata (3)	883	2	-	-	(10)	-	-	-	(3)	-	872
Consorcio Libertador (3)	-	20	-	-	(66)	-	-	-	(4)	-	(50)
Consorcio Torre Boston (3)	595	205	-	-	-	-	-	-	-	-	800
Consultores Assets Management S.A. (3)	817	29	-	-	(7)	-	-	-	-	-	839
Cresud S.A.C.I.F. y A. (5)	2.111	40.450	-	-	(23.667)	-	(4.831)	(91.829)	-	-	(77.766)
Cyrsa S.A. (4)	1.658	8	-	18.970	(983)	-	-	-	-	-	19.653
Directores (3)	2	169	-	-	(36)	-	-	-	(24.412)	(20)	(24.297)
Elsztain Managing Partners Ltd (3)	-	-	-	-	-	-	-	-	(27)	-	(27)
Estudio Zang, Bergel y Viñes (3)	-	22	-	-	(576)	-	-	-	-	-	(554)
Fundación IRSA (3)	41	5	-	-	-	-	-	-	-	-	46
Futuros y Opciones.com S.A. (2)	7	-	-	-	(6)	-	-	-	-	-	1
Hersha Hospitality Trust (2)	-	2.087	-	-	-	-	-	-	-	-	2.087
Irsa Developments LP (2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8)	(8)
Irsa Real Estate Strategies LP (2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8)	(8)
Metroshop S.A. (2)	-	-	14.687	-	-	(12.158)	-	-	-	-	2.529
Museo de los Niños (3)	1.111	-	-	-	(5)	-	-	-	-	-	1.106
Parque Arauco S.A. (1)	-	-	-	-	-	-	(2.716)	(60.822)	-	-	(63.538)
Préstamos al personal (3)	59	2.325	-	-	(128)	-	-	-	-	-	2.256
Puerto Retiro S.A. (4)	59	31	-	-	(5)	-	-	-	-	-	85
Totales al 30.06.10	8.033	45.404	15.010	18.970	(25.651)	(12.158)	(7.547)	(152.651)	(45.532)	(20)	(156.142)

Véase nuestro informe de fecha 08/09/11
PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 19: (Continuación)

- b. Los resultados generados con sociedades controladas, accionistas, vinculadas y partes relacionadas durante los períodos finalizados al 30 de junio de 2011 y 2010 fueron los siguientes:

Sociedades	Ventas y honorarios por servicios	Alquileres Ganados	Intereses y diferencia de cambio	Otros ingresos y egresos	Honorarios	Servicios Compartidos - Sueldos y gratificaciones	Donaciones	Totales
Canteras Natal Crespo S.A. (4)	48	-	4	-	-	-	-	52
Consortio Libertador S.A. (3)	123	12	-	-	-	-	-	135
Consortio Dock del Plata S.A. (3)	78	-	-	-	-	-	-	78
Consultores Assets Management S.A. (3)	-	99	-	-	-	-	-	99
Cresud S.A.C.I.F. y A. (5)	-	705	(3.562)	-	-	(57.525)	-	(60.382)
Cyrsa S.A. (4)	-	8	-	-	-	-	-	8
Directores	-	-	(4)	-	(52.862)	-	-	(52.866)
Estudio Zang, Bergel y Viñes (3)	-	-	-	-	(6.044)	-	-	(6.044)
Fundación IRSA (3)	-	-	-	-	-	-	(3.134)	(3.134)
Inversiones Financieras del Sur S.A. (3)	-	-	516	-	-	-	-	516
Tarshop S.A. (2)	184	3.954	80	12.596	-	-	-	16.814
Parque Arauco S.A. (1)	-	-	(315)	-	-	-	-	(315)
Préstamos al personal	-	-	209	-	-	-	-	209
Totales al 30.06.11	433	4.778	(3.072)	12.596	(58.906)	(57.525)	(3.134)	(104.830)

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 19: (Continuación)

b. (Continuación)

Sociedades	Ventas y honorarios por servicios	Alquileres ganados	Intereses y diferencia de cambio	Honorarios	Servicios compartidos – sueldos y gratificaciones	Donaciones	Totales
Canteras Natal Crespo S.A (4)	48	-	100	-	-	-	148
Consortio Torre Boston (3)	54	-	-	-	-	-	54
Consortio Dock del Plata S.A. (3)	195	-	-	-	-	-	195
Consortio Libertador (3)	123	11	-	-	-	-	134
Cresud S.A.C.I.F. y A. (5)	-	957	(13.524)	-	(27.806)	-	(40.373)
Cyrsa S.A. (4)	146	48	-	-	-	-	194
Directores	-	-	(9)	(50.198)	-	-	(50.207)
Estudio Zang, Bergel y Viñes (3)	-	97	-	(4.223)	-	-	(4.126)
Fundación IRSA (3)	-	-	-	-	-	(423)	(423)
Parque Arauco S.A. (1)	-	-	(8.049)	-	-	-	(8.049)
Préstamos al personal	-	-	12	-	-	-	12
Totales al 30.06.10	566	1.113	(21.470)	(54.421)	(27.806)	(423)	(102.441)

- (1) Accionista de Alto Palermo S.A..
(2) Vinculada directa o indirectamente.
(3) Relacionada.
(4) Control conjunto.
(5) Accionista.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 20: LITIGIO ADMINISTRACIÓN DE PARQUES NACIONALES

- Previsión para reclamos no prescriptos Llao Llao Holding S.A.

La sociedad Llao Llao Holding S.A. ("LLH") (en proceso de disolución por fusión societaria con la Sociedad) predecesora de Llao Llao Resorts S.A. ("LLR") en la explotación del establecimiento hotelero denominado "Hotel Llao Llao", fue demandada en el año 1997 por la Administración de Parques Nacionales con el objeto de obtener el cobro del saldo impago por el precio adicional de venta, en títulos de la deuda externa argentina ("TDE") por la suma de U\$S 2,9 millones. Una sentencia de primera instancia hizo lugar a la demanda. Dicha sentencia fue apelada y la Cámara de Apelaciones confirmó la sentencia de primera instancia, condenando a la empresa al pago de la suma de U\$S 3,8 millones, incluyendo intereses, intereses punitivos y honorarios de los abogados intervinientes. En marzo de 2004, LLH pagó \$ 9.156 en efectivo y TDE.

La accionante solicitó al juzgado de primera instancia, la formación de un incidente de ejecución de sentencia practicando a través del Ministerio de Economía una liquidación, la cual fue cuestionada por LLR. Atento no suministrarse información suficiente para evaluar el monto liquidado por el Ministerio, se solicitó asimismo la suspensión de la ejecución hasta tanto recaiga sentencia en el recurso de queja planteado ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, por la denegatoria del recurso extraordinario solicitando pesificación de la deuda.

En julio de 2008, la Cámara de Apelaciones notificó a LLR, que mediante resolución de fecha 18 de junio de 2008, confirmó la liquidación aprobada por el juzgado de primera instancia.

Con fecha 17 de marzo de 2009, la Corte Suprema de Justicia de la Nación declaró procedente el recurso de queja y dispuso suspender la ejecución de la sentencia hasta que se resuelva sobre el recurso extraordinario planteado por LLR.

Con fecha 23 de febrero de 2010 la Corte Suprema de Justicia desestimó el planteo, quedando firme la sentencia, y debiendo consecuentemente LLR proceder al pago de la liquidación realizada por el estado. En abril de 2010, LLR pagó \$ 13.122 en efectivo y bonos.

Corrido el traslado pertinente a la actora de la presentación de LLR, ésta manifestó que las sumas depositadas se ajustan a la liquidación aprobada en autos el día 5 de diciembre de 2007 y practicada el 30 de junio de 2007. En consecuencia, la Administración de Parques Nacionales estimó que correspondía la actualización de intereses hasta el efectivo pago de la deuda, aplicando a tal fin la tasa pasiva BCRA. Según su criterio, la suma remanente a depositar por parte de LLR ascendería a U\$S 659.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 20: (Continuación)

El 10 de junio de 2010 se notificó el traslado de la nueva liquidación practicada, la cual fue impugnada en tiempo y forma por LLR. El 17 de junio de 2010 se ordenó dar traslado a la contraparte de la impugnación realizada.

El 6 de agosto de 2010 la actora contestó el nuevo traslado. El 10 de septiembre de 2010, la jueza de primera instancia resolvió que el monto depositado por LLR no resulta suficiente para cubrir el monto de la condena. Tal resolución fue apelada por parte de LLR, entendiéndose que existió un error material del juzgado.

Asimismo, con fecha 22 de septiembre de 2010 se regularon los honorarios del martillero interviniente en la suma de \$ 1,8 millones, suma que LLR apeló por altos. Asimismo, el martillero apeló sus honorarios por considerarlos bajos. El 26 de noviembre el expediente fue elevado a Cámara. El 29 de noviembre de 2010 el expediente pasó a la instancia de acuerdo entre las partes. El 3 de febrero de 2011 la Cámara hizo lugar al recurso de apelación presentado por LLR respecto de la actualización de los intereses por la suma de U\$S 659. En consecuencia, se revocó la sentencia de primera instancia, teniendo por cancelada la deuda de LLR, respecto de la liquidación aprobada en el expediente, con costos a cargo de la parte actora. Asimismo, hizo lugar a la apelación en cuanto al monto de los honorarios regulados al martillero, los cuales se redujeron de \$ 1,8 millones a \$ 1,1 millones.

En virtud de existir una diferencia a favor de LLR en el depósito efectuado según liquidación aprobada en el expediente judicial, el 18 de febrero de 2011 LLR presentó un recurso de aclaratoria para que la Cámara se expida respecto de esa cifra depositada en exceso y su eventual restitución al demandado. La cámara resolvió que la cuestión planteada debía ser atendida por el juzgado de primera instancia. Por tal motivo, el expediente fue devuelto a su juzgado de origen. Ya en tal instancia, el martillero solicitó el pago de sus honorarios, los cuales, luego de resultar favorable la apelación de LLR, se redujeron a \$ 1,1 millones más el Impuesto al Valor Agregado. LLR efectuó una presentación por medio de la cual se dio en pago a dicho martillero las sumas reguladas en concepto de honorarios, los cuales deberán ser percibidos de los fondos dados a embargo y de libre disponibilidad y de los fondos invertidos a plazo fijo en dólares. A su vez, LLR solicitó que se regularan los honorarios profesionales y se resolviera la aclaratoria pendiente respecto de la cifra depositada en exceso.

Conforme a la información recibida de los asesores legales intervinientes en la causa, LLR ha registrado en "Otros pasivos corrientes – Acreedor Administración de Parques Nacionales" los honorarios referidos en el párrafo precedente.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 21: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

A. IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

(i) Puerto Retiro S.A.

El 18 de abril de 2000, Puerto Retiro S.A. (subsidiaria indirecta de IRSA) fue notificada de una presentación del Gobierno Nacional, a través del Ministerio de Defensa, para extender el pedido de quiebra de Inversora Dársena Norte S.A. (Indarsa) a Puerto Retiro S.A.. Al requerimiento del demandante, el juzgado donde tramita el pedido de quiebra emitió una medida cautelar impidiendo a Puerto Retiro S.A. la posibilidad de vender o disponer de cualquier forma de la propiedad adquirida a Tandanor S.A. en junio de 1993.

Indarsa había adquirido el 90% del capital de Tandanor S.A. a una empresa estatal privatizada en 1991, cuya actividad principal se encontraba vinculada con la industria naviera.

Como Indarsa no cumplió con su obligación de pago por la adquisición del capital accionario de Tandanor, el Ministerio de Defensa presentó un pedido de quiebra contra Indarsa, pretendiendo extenderlo a Puerto Retiro S.A..

El procedimiento judicial ya ha concluido sus etapas probatorias. Puerto Retiro S.A. apeló la medida cautelar, habiendo sido la misma confirmada por la Exma Cámara con fecha 14 de diciembre de 2000. Las partes presentaron sus alegatos en tiempo y forma. Habiendo pasado el expediente a sentencia, el juez dictó un auto suspendiendo el llamamiento de autos a sentencia por entender que existe prejudicialidad en relación a la causa penal que se sigue contra ex funcionarios del Ministerio de Defensa y ex directivos de la sociedad, por lo que el expediente no se resolverá hasta que no recaiga sentencia definitiva en sede penal.

La Gerencia y los asesores legales de Puerto Retiro S.A., estiman que existen argumentos técnicos legales suficientes para considerar que el pedido de extensión de quiebra será rechazado por el tribunal. No obstante dadas las circunstancias y el avance de la causa, esta posición no puede ser considerada conclusiva.

(ii) Préstamo de Hoteles Argentinos S.A.

En marzo de 2005, Credit Suisse First Boston ("CSFB") adquirió el préstamo de U\$S 11,1 millones de Hoteles Argentinos S.A. ("HASA"), que había entrado en default a partir de enero de 2002. En abril de 2006 HASA, efectuó un pago reduciendo el monto del préstamo a U\$S 6,0 millones. El saldo devengaba intereses a tasa LIBOR de 6 meses más 7,0%, siendo la última de U\$S 5,07 millones en marzo de 2010.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 21: (Continuación)

A. (Continuación)

Conjuntamente la Sociedad concertó un credit default swap por el 80% del valor de la deuda reestructurada protegiendo a CSFB ante el caso de incumplimiento de las obligaciones de HASA. Como contraprestación, la Sociedad recibió el pago de un cupón periódico. Adicionalmente, como garantía de las obligaciones asumidas, la Sociedad había efectuado un depósito de U\$S 1,2 millones.

Con fecha 15 de marzo de 2010, HASA canceló la última cuota del préstamo contraído y CSFB reintegró el depósito a la Sociedad. A tales fines, HASA contrajo una nueva deuda con Standard Bank Argentina S.A. por \$ 19,0 millones, el cual devengaba interés a tasa fija, pagadero trimestralmente, venciendo el capital el 15 de marzo de 2011. Con fecha 15 de marzo de 2011, HASA refinanció el préstamo mencionado, de acuerdo al siguiente detalle: U\$S 0,4 millones capital e intereses pagaderos el 12 de septiembre de 2011, U\$S 0,4 millones capital e intereses pagaderos el 14 de marzo de 2012, y \$15,8 millones con vencimiento del capital el 14 de marzo de 2012 e intereses pagaderos trimestralmente.

Como garantía de la operación, la Sociedad celebró un contrato de opción de venta (PUT) otorgando a Standard Bank Argentina S.A. el derecho de venderle a la Sociedad, quien se obliga a comprar, el 80 % de los derechos crediticios derivados del préstamo ante un eventual incumplimiento del mismo por parte de HASA.

(iii) La Compañía y subsidiarias mantienen hipotecas sobre los siguientes inmuebles:

Propiedad	Valor de libros al 30 de junio de 2011
Edificio República	215.535
Predio San Martin	69.994
Soleil Factory (ver Nota 26.1)	68.715
Terreno Caballito	45.814
Terreno Zetol	31.721
Terrenos Bariloche	21.900
Terreno Vista al Muelle	22.140
Suipacha 652	10.484

(iv) New Lipstick LLC mantiene prendadas acciones de Metropolitan 885 Third Avenue Leasehold LLC.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 21: (Continuación)

A. (Continuación)

- (v) A los efectos de garantizar el correcto cumplimiento de todas las obligaciones asumidas por Liveck S.A. y el accionista minoritario de Zetol S.A. y Vista al Muelle S.A., en el contrato de compraventa de acciones de Vista al Muelle S.A. de fecha 11 de junio de 2009 y los Convenios Modificatorios a dicho contrato, así como por el pago de posibles daños y perjuicios y demás gastos asociados, las partes han constituido recíprocamente derecho de prenda con desplazamiento sobre las acciones de Vista al Muelle S.A. y Zetol S.A..

B. Alto Palermo S.A. (APSA)

- (i) En virtud del acuerdo celebrado con Banco Hipotecario S.A. (BHSA) por la venta de las acciones de Tarshop S.A., y sus modificatorias, APSA otorgó a favor de BHSA una prenda sobre Obligaciones Negociables Serie I propias, emitidas el 11 de mayo de 2007, por un valor nominal de \$ 1,2 millones, la cuál operará como garantía frente a cualquier ajuste de precio que pueda resultar a favor de BHSA de conformidad con lo dispuesto en el contrato de compraventa.
- (ii) Dentro de las cuentas a cobrar fideicomisos financieros en el rubro Otros créditos corrientes y como protección crediticia para los inversores, se incluían los fondos de contingencia y de gastos de los fideicomisos financieros que al 30 de junio de 2010 ascendían a \$ 4.749. Los mismos eran créditos de disponibilidad restringida hasta el momento de su liquidación, de acuerdo con los prospectos respectivos.
- (iii) Al 30 de junio de 2011, dentro del rubro Otros créditos corrientes, APSA posee fondos cuya disponibilidad se encuentra restringida en virtud de distintos embargos judiciales.
- (iv) Con relación al expediente caratulado "Alto Palermo S.A. (APSA) c/ Dirección General Impositiva s/ Recurso de Apelación", Expediente N° 25.030-I, en trámite ante la Sala A, Vocalía de la 3ra. Nominación se encuentra embargado el inmueble ubicado en Av. Olegario Andrade 367, Caballito, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, cuyo valor al 30 de junio de 2011 asciende a \$ 45.814 (expuesto en el rubro Inversiones no corrientes - Reservas de tierra).

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 21: (Continuación)

B. (Continuación)

- (v) Al 30 de junio de 2010, dentro del rubro inversiones corrientes en la línea otras inversiones, se incluían títulos BONTE 2006 por \$ 34, los cuales se encontraban como depósito en garantía de alquiler.
- (vi) Al 30 de junio de 2010, Tarshop S.A. había entregado en garantía, Certificados de Participación de los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping ("CP") según el siguiente detalle:
- Al Standard Bank Argentina S.A., CP correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping Series XLI, XLIV, XLVII, LVII y LIX (préstamo por \$ 15.371).
 - Al Banco Itaú Buen Ayre S.A., CP correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping Series XXXIX y XL (préstamo por \$ 3.724).
 - Al Banco Supervielle S.A., CP correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping Series XXXII, XXXVIII y L (préstamo por \$ 7).
 - Al Banco Hipotecario S.A., CP correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping Series XLVII, XLIX y LVI (préstamo por \$ 20.149).
- (vii) Con relación al expediente caratulado "Actoría civil en la causa N° 88.390/03 c/ María del Socorro Pedano; representantes de Tres Ce S.A. o Alto Palermo S.A. (APSA)", se encuentra embargado el inmueble ubicado en Av. Virrey Toledo 702, Salta, por un monto de \$ 180 (expuesto en el rubro Bienes de uso).
- (viii) Al 30 de junio de 2010, se incluían sumas dinerarias otorgadas por Tarshop S.A. en garantía de alquileres de los locales en los que operaban sus sucursales, las que se encontraban registradas en el rubro Otros créditos no corrientes, por la suma de \$ 217.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 22: ADQUISICIÓN, CONSTITUCIÓN Y REESTRUCTURACIÓN DE NEGOCIOS E INMUEBLES

A. IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

1. Constitución de CYRSA S.A. – Proyecto Horizons

En enero de 2007, la Sociedad adquirió dos terrenos adyacentes en Vicente López (uno de ellos, a través de la compra de Rummaala S.A., sociedad propietaria del mismo y actualmente fusionada con CYRSA S.A.), Buenos Aires. El precio fue de U\$S 36,2 millones, de los cuales U\$S 30,3 millones serán cancelados mediante la entrega de ciertas unidades del edificio a construir. En garantía por su obligación se constituyó una prenda sobre las acciones de Rummaala S.A. y una hipoteca sobre Suipacha 652, inmueble propiedad de la Sociedad.

En abril de 2007, la Sociedad constituyó CYRSA S.A. ("CYRSA"), y en agosto de 2007, se incorpora CYRELA adquiriendo el 50% de CYRSA. La Sociedad aportó esencialmente los terrenos y la deuda en especie asociada con un valor neto de \$ 21.495 y CYRELA aportó \$ 21.495 en efectivo.

Posteriormente, sobre los dos terrenos mencionados se comenzó a desarrollar un importante emprendimiento inmobiliario denominado "Horizons".

Desde mayo de 2008 CYRSA avanzó en el proceso de comercialización de las unidades del edificio a construir mediante la firma de boletos de compraventa alcanzando el 100% de las unidades propias a ser comercializadas y habiendo recibido anticipos que se exponen en el rubro "Anticipos de clientes".

El precio de compraventa establecido en estos boletos se compone de una parte fija y determinada y otra parte determinable en función de los costos de construcción a incurrir.

Dependiendo del plan de compra optado por el cliente:

- El saldo del precio se cancelará en su totalidad en cuotas pagadas hasta el momento de la entrega/escrituración o,
- La cancelación parcial se efectuará en cuotas pagaderas hasta la entrega/escrituración, financiándose el saldo remanente por el plazo de 90 meses con garantía hipotecaria sobre las unidades.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 22: (Continuación)

A. (Continuación)

1. (Continuación)

Al 30 de junio de 2011, el grado de avance total del proyecto "Horizons" era del 96%. Se encuentran terminadas y en proceso de escrituración dos de las seis torres del proyecto. Asimismo, las obras del resto de las torres se encuentran en la última etapa y se espera se complete la entrega y escrituración en los próximos meses.

2. Adquisición de acciones de Hersha Hospitality Trust ("Hersha")

El día 4 de agosto de 2009 la Sociedad, a través de Real Estate Investment Group L.P. ("REIG"), adquirió 5.700.000 de acciones ordinarias, representativas aproximadamente del 10,4% del capital social de Hersha. En forma complementaria, se adquirió una opción de compra tipo americana, con vencimiento el 4 de agosto de 2014 sobre 5.700.000 acciones ordinarias adicionales, a un precio de ejercicio de U\$S 3,00 por acción. A su vez, si a partir del 4 de agosto de 2011 la cotización de la acción supera los U\$S 5,00 por acción durante 20 sesiones consecutivas, Hersha podrá cancelar la mencionada opción mediante la emisión y entrega de acciones ordinarias por una cantidad a determinar, de acuerdo a ciertos valores de mercados.

El precio total de compra fue de U\$S 14,3 millones. Asimismo, como parte de los acuerdos de inversión, el Presidente y CEO de la Sociedad, el Sr. Eduardo S. Elsztain fue designado para integrar el Board of Trustees de Hersha.

En los meses de enero, marzo y octubre de 2010, la Sociedad, a través de subsidiarias, adquirió 11.606.542 acciones ordinarias adicionales de Hersha por un total de U\$S 47,9 millones (4.789.917 a U\$S 3,00 por acción, 3.864.000 a U\$S 4,25 por acción y 2.952.625 a U\$S 5,80 por acción, respectivamente).

Durante los trimestres finalizados en diciembre de 2010, marzo y junio de 2011, la Sociedad, a través de subsidiarias, enajenó 1.500.000, 738.800 y 303.579 acciones ordinarias de Hersha, respectivamente, por un total de U\$S 16,1 millones, lo cual generó una ganancia aproximada de U\$S 11,5 millones.

Al 30 de junio de 2011, la participación directa e indirecta de la Sociedad en Hersha, asciende al 9,18%. Por otra parte, en el caso que se hiciera efectivo el ejercicio de la opción de compra y Hersha no emitiera nuevas acciones a favor de terceros, la participación de la Sociedad en Hersha ascendería al 12,13%. Las acciones adquiridas se valoraron a su costo y la opción a su valor corriente.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 22: (Continuación)

A. (Continuación)

2. (Continuación)

Hersha es un Real Estate Investment Trust (REIT) listado en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), bajo el símbolo "HT", que participa en forma mayoritaria en 78 hoteles a lo largo de Estados Unidos de América, totalizando unas 10.443 habitaciones. Dichos hoteles se encuentran dentro de la categoría de "select service" y "upscale hotels" distribuidos principalmente en la costa noreste de los Estados Unidos, incluyendo Nueva York, Nueva Jersey, Boston, Washington D.C. y Filadelfia, en tanto hay algunos en el norte de California y Arizona. Las propiedades son operadas bajo franquicias líderes y de gran prestigio del mercado, tales como Marriott International, Intercontinental Hotel Group, Starwood Hotels, Hilton Hotels Corporation, Global Hyatt Corporation y Choice Hotels International.

3. Adquisición del edificio Lipstick, New York

En julio de 2008, la Sociedad (a través de subsidiarias) adquirió el 30% de la sociedad "Metropolitan 885 Third Avenue LLC" (o "Metropolitan") cuyo patrimonio, a través de sus subsidiarias, estaba compuesto principalmente por un edificio de oficinas conocido como "Lipstick Building" y la deuda asociada a ese activo. La operación incluyó la adquisición de (i) una opción de venta (un "put right") con vigencia hasta julio de 2011, para vender el 50% de la tenencia adquirida al mismo valor pagado más un interés del 4,5% anual y (ii) el derecho a efectuar la primera oferta ("right of first offering") para la adquisición del 60% del 5% de la tenencia accionaria. El precio pagado por esta transacción fue de U\$S 22,6 millones.

Durante el ejercicio 2009 Metropolitan registró pérdidas que tornaron negativo su patrimonio neto, principalmente producto del reconocimiento de una previsión por desvalorización sobre el mencionado edificio. Consecuentemente, la participación de la Sociedad en las pérdidas de Metropolitan superó la participación sobre su patrimonio y por lo tanto, la Sociedad reconoció la inversión a cero y registró un pasivo de U\$S 1,5 millones el cual representaba el monto máximo que tenía previsto aportar para la financiación de las operaciones de Metropolitan, en caso de ser requerido.

En Diciembre de 2010 finalizaron exitosamente las negociaciones tendientes a reestructurar la deuda hipotecaria con el Royal Bank of Canada. Dicha deuda fue reducida de U\$S 210,0 millones a U\$S 130,0 millones (sin incluir intereses devengados) a una tasa Libor más 400 puntos básicos, que no podrá exceder la tasa máxima de 6,25% y por un plazo de vencimiento de 7 años. La deuda junior con Goldman, Sachs & Co., cuya cifra ascendía a U\$S 45,0 millones (sin incluir intereses devengados), fue cancelada con el pago de U\$S 2,25 millones.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 22: (Continuación)

A. (Continuación)

3. (Continuación)

Metropolitan 885 Third Avenue Leasehold LLC ("Metropolitan Leasehold") mantendrá los ground leases existentes en los mismos términos y condiciones en que fueron concedidos en un principio, por un período restante de 66 años. Esta reestructuración ha obtenido la aprobación definitiva por todos los involucrados y su cierre tuvo lugar el 30 de diciembre de 2010, fecha en la cual la compañía New Lipstick LLC ("New Lipstick"), la nueva sociedad holding de Metropolitan Leasehold, realizó un pago de capital de U\$S 15,0 millones como pago de la nueva deuda hipotecaria reestructurada, reduciéndola de U\$S 130,0 millones a U\$S 115,0 millones.

Como consecuencia de dicho cierre, la Sociedad, de manera indirecta a través de New Lipstick, aumentó su participación al 49,0% en Lipstick Building. Dicho aumento se originó mediante un aporte de capital de U\$S 15,3 millones y dejando sin efecto la opción de venta por el 50% de la participación accionaria inicialmente adquirida en Metropolitan, cuyo valor aproximado ascendía a U\$S 11,3 millones, más los intereses devengados. Asimismo, el compromiso asumido por U\$S 1,5 millones antes mencionado quedó sin efecto.

4. Adquisición de acciones de Banco Hipotecario S.A.

Durante los últimos ejercicios y el presente, la Sociedad realizó distintas operaciones de compra y venta de acciones de BHSA, como consecuencia de las cuales, al 30 de junio de 2011 la participación de la Sociedad en BHSA asciende al 29,77% del capital social de BHSA (sin considerar acciones propias en cartera).

5. Adquisición de sociedades en la República Oriental del Uruguay

Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2009, la Sociedad (a través de Tyrus) adquirió por un pago mínimo el 100% de la participación accionaria de Liveck S.A. (Liveck), una sociedad constituida en la República Oriental del Uruguay.

Simultáneamente Liveck adquirió el 90% de las acciones de las sociedades Zetol S.A. (Zetol) y Vista al Muelle S.A. (Vista al Muelle), ambas titulares de inmuebles ubicados en el Departamento de Canelones de la República Oriental del Uruguay. El 10% de capital restante de ambas sociedades es propiedad de Banzey S.A. (Banzey).

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 22: (Continuación)

A. (Continuación)

5. (Continuación)

Es intención de la Sociedad y sus socios, desarrollar un proyecto urbanístico que consistirá en la construcción de edificios de departamentos para su posterior comercialización. Dicho proyecto cuenta con la "viabilidad urbanística" otorgada por la Intendencia Municipal ("IMC") y la Junta Departamental de Canelones.

El precio total por la compra de Zetol fue de U\$S 7,0 millones de los cuales se pagaron U\$S 2,0 millones; el saldo será cancelado en 5 cuotas de U\$S 1,0 millón cada una más un interés del 3,5% anual sobre saldos, pagaderos en relación a la concreción de los lanzamientos de los inmuebles proyectados o dentro de un plazo máximo de 93 meses contados desde la fecha de adquisición de la Sociedad. Los vendedores, podrán optar por percibir, en sustitución de dichos saldos adeudados en efectivo (capital más intereses), la propiedad de unidades de los edificios que se construirán en los inmuebles propiedad de Zetol equivalentes al 12% del total de metros comercializables a construir.

El precio total por la compra de Vista al Muelle ascendió a U\$S 0,83 millones y devengaba un interés del 8% anual sobre saldos. Con fecha 10 de septiembre de 2010 fue cancelado en su totalidad.

Como garantía del cumplimiento de las obligaciones asumidas por Liveck por las operaciones descritas, Ritelco S.A. otorgó una fianza asegurando el 45% del saldo del precio, de sus intereses y del derecho de opción de los vendedores.

En el marco del contrato de compraventa de Zetol y Vista al Muelle y los respectivos convenios modificatorios, Liveck se ha obligado a comprar la tenencia accionaria de Banzey (o de Ernesto Kimelman o de una sociedad de su propiedad, según corresponda) en dichas sociedades y éste se ha obligado a venderlas, por la cantidad de dólares estadounidenses o pesos uruguayos, según corresponda, que cualquiera de ellos hubiera efectivamente aportado en Zetol y Vista al Muelle, hasta la concreción de la operación.

Las partes han acordado que las obligaciones arriba mencionadas quedarán sin efecto si con anterioridad al 1 de julio de 2011, inclusive, las partes hubieran firmado un convenio de accionistas al respecto. En caso de no firmarse dicho convenio la operación se instrumentará el 11 de julio de 2011.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 22: (Continuación)

A. (Continuación)

5. (Continuación)

Posteriormente, en junio de 2009, la Sociedad vendió a Cyrela Brazil Realty S.A. (Cyrela) el 50% de su participación en Liveck por la suma de U\$S 1,3 millones.

En diciembre de 2009, Vista al Muelle adquirió otros inmuebles por un total de US\$ 2,7 millones, de los cuales se pagaron U\$S 0,3 millones; el saldo se cancelará mediante la entrega de unidades habitacionales y/o locales comerciales a construirse equivalentes al 12% del 65,54% de la sumatoria de los precios de la totalidad de las unidades de la lista de precios de lanzamiento del Sector B (del cual firmaron las partes un plano demarcatorio).

En febrero de 2010, adquirió inmuebles adicionales por un total de U\$S 1,0 millones de los cuales se pagaron U\$S 0,15 millones; el saldo se cancelará en 3 cuotas consecutivas e iguales con vencimiento cada una de ellas el 31 de diciembre de 2011, 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2014, devengando un interés del 3% anual sobre saldos, pagaderos por trimestres vencidos a partir del 31 de diciembre de 2009.

El 17 de diciembre de 2010, la Sociedad y Cyrela firmaron un acuerdo de compraventa de acciones mediante el cual se readquirió de Cyrela el 50% del capital social de Liveck por U\$S 2,7 millones. Esta cantidad es equivalente a los aportes efectuados a Liveck por Cyrela. En consecuencia, la participación de la Sociedad en Liveck ascendió al 100% (a través de Tyrus).

Como parte del acuerdo, la Sociedad asumió la obligación de mantener indemne a Cyrela en caso de recibir algún reclamo de los vendedores de Zetol. Además, si no se obtuviera, dentro de 24 meses a partir de la fecha del acuerdo, la liberación de Cyrela de la garantía otorgada a favor de los vendedores mencionados, la Sociedad está obligada a emitir una nueva garantía equivalente al 45% del saldo del precio, de sus intereses y del derecho de opción de los vendedores de Zetol, a favor de Cyrela.

6. Adquisición de edificio ubicado en 183 Madison Avenue, New York, NY

La Sociedad, conjuntamente con socios norteamericanos, suscribió el día 26 de agosto de 2010 un contrato de compraventa para la adquisición de un edificio ubicado en 183 Madison Avenue, New York, NY, a través de Rigby 183 LLC ("Rigby 183").

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 22: (Continuación)

A. (Continuación)

6. (Continuación)

El cierre de la transacción se llevo a cabo el 15 de diciembre de 2010, y el precio abonado por Rigby 183 fue de U\$S 85,1 millones, cuyo pago ha sido estructurado mediante un financiamiento de U\$S 40,0 millones obtenido en cabeza de Rigby 183 y la suma de U\$S 45,1 millones en efectivo. Adicionalmente, Rigby 183 ha obtenido un financiamiento adicional, de U\$S 10,0 millones para refacciones y mejoras, el cual se va desembolsando de acuerdo al avance de las obras.

El día 31 de marzo de 2011, la sociedad vendió el 8% de su participación en Rigby 183, propiedad de Real Estate Strategies LLC ("RES"), una sociedad controlada indirectamente a través de Tyrus, por la suma de U\$S 3,8 millones. Como consecuencia, la Sociedad participa en Rigby 183 a través de IMadison LLC ("IMadison") en un 49%.

El edificio en cuestión se encuentra ubicado en una zona de Manhattan, conocida como "Midtown South", en las intersecciones de la Avenida Madison y la Calle 34.

La zona cuenta con edificios famosos y prominentes como el Empire State Building, el Macy's Herald Square, y el Madison Square Garden. Se trata de un edificio, destinado al alquiler de oficinas y locales comerciales en sus pisos bajos, el cual cuenta con 18 pisos y aproximadamente 22.000 metros cuadrados netos de superficie alquilable que, en función de lo manifestado anteriormente, han sido adquiridos a un valor implícito por metro cuadrado de US\$ 3.717.

7. Adquisición Predio San Martin

Con fecha 31 de marzo de 2011, Quality firmó un boleto de compraventa por una planta industrial propiedad de Nobleza Piccardo S.A.I.C. y F. (Nobleza) situada en el Partido de San Martin, Provincia de Buenos Aires, la cual cuenta con características y escalas apropiadas para desarrollos de usos mixtos. Con fecha 31 de mayo de 2011, se otorgó la escritura traslativa de dominio.

El precio de compra se fijó en U\$S 33,0 millones, de los cuales se abonaron U\$S 9,9 millones, y el saldo, es decir, la suma de U\$S 23,1 millones, será cancelado en tres cuotas anuales, consecutivas e iguales, con más intereses calculados a una tasa del 7,5% nominal anual sobre saldos, venciendo la primera de ellas el 31 de mayo de 2012. En garantía de cumplimiento, Quality gravó el inmueble con derecho real de hipoteca en primer grado de privilegio a favor de Nobleza.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 22: (Continuación)

A. (Continuación)

7. (Continuación)

Asimismo, Quality suscribió con Nobleza un contrato de locación por el cual esta última continuará ocupando el inmueble por un plazo máximo de tres años, a efectos de realizar una mudanza gradual de su fábrica, centro de distribución principal y oficinas administrativas a otro sitio.

Con fecha 11 de abril de 2011, Quality solicitó a la CNDC que emita una opinión consultiva respecto de la obligación o no de notificar la operación. La CNDC estableció que efectivamente existía la obligación de notificar pero la Sociedad apeló tal decisión. A la fecha de emisión de los presentes estados contables se encuentra pendiente la resolución de dicho planteo.

B. Alto Palermo S.A.

1. Adquisición de acciones de Arcos del Gourmet S.A.

Con fecha 27 de noviembre de 2009, APSA adquirió 7.916.488 acciones ordinarias de V\$N 1 cada una y con derecho a 1 voto por acción, representativas del 80% del capital social de Arcos del Gourmet S.A.. El precio se estableció en un monto fijo de U\$S 5,14 millones más un monto variable equivalente al 20% de la inversión necesaria para desarrollar el proyecto, hasta una inversión máxima de U\$S 6,9 millones. Al 30 de junio de 2011 restan pagar (i) U\$S 1,0 millones con vencimiento el 27 de noviembre de 2011, expuestos en Préstamos financieros corrientes y (ii) el 100% del monto variable, el cual será abonado al momento del eventual aumento de capital necesario para el desarrollo del proyecto.

Con fecha 25 de junio de 2010, APSA suscribió un contrato de opción de compra de acciones por 17,54% del capital y votos de Arcos del Gourmet S.A. por U\$S 1,4 millones. El plazo para ejercer la opción vencía el 30 de abril de 2011 y la misma estaba sujeta a la condición de que el concedente del Contrato de Concesión de Uso convocara a un proceso licitatorio que tuviera por objeto el destino (venta) de los inmuebles involucrados en el mismo, supuesto en el cual Arcos del Gourmet S.A. tenía a su favor derecho de preferencia. El concedente no convocó a licitación alguna y la opción quedó sin efecto. El resultado de la opción se expone en otros ingresos y egresos netos.

Ver Nota 26.5..

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 22: (Continuación)

B. (Continuación)

2. Adquisición de fondo de comercio de centro comercial

Con fecha 28 de diciembre de 2007, APSA firmó un Boleto de Transferencia Parcial de Fondo de Comercio con INCSA para la adquisición de una de las partes del Fondo de Comercio constituida por un centro comercial en el inmueble donde actualmente funciona el centro comercial denominado "Soleil Factory". El precio total de esta operación era de U\$S 20,7 millones, de los cuales se pagaron U\$S 7,1 millones a la firma del boleto.

A partir de la firma del instrumento definitivo del fondo de comercio ocurrida el 1° de julio de 2010, el saldo de precio de U\$S 13,6 millones devenga un interés anual del 5% más IVA. El interés se cancelará en 7 cuotas anuales y consecutivas venciendo la primera el 1° de julio de 2011. El capital se cancelará de la siguiente forma i) U\$S 1 millón conjuntamente con la entrega de la escritura y ii) U\$S 12,6 millones con el pago de la última cuota de interés o con la entrega de la escritura, lo que ocurra último (Ver Nota 26.1). Lo anterior se expone a su valor descontado en préstamos bancarios y financieros.

Con fecha 1° de julio de 2010, APSA e INCSA firmaron el instrumento definitivo de transferencia parcial del Fondo de Comercio y el Acta de Cierre, por el cual INCSA transfirió el Fondo de Comercio del Centro Comercial que gira en plaza bajo la denominación "Soleil Factory", comenzando a operar el mismo en la fecha mencionada. Las partes establecen que INCSA no le transfiere a APSA ni sus créditos ni sus deudas de causa o título anterior a la firma del instrumento. Dentro de los 30 días hábiles contados a partir de la inscripción del Reglamento de Copropiedad y Administración en el Registro de la Propiedad Inmueble, INCSA otorgará a favor de APSA la escritura traslativa de dominio del inmueble (ver Nota 26.1). Cabe aclarar que la parte del fondo de comercio e inmueble correspondientes a la operación del hipermercado ubicado en el mismo predio quedan excluidas de la transacción.

La operación se presentó ante la CNDC quien se expidió con fecha 12 de abril de 2011 autorizando la operación mencionada.

Con fecha 3 de agosto de 2011 INCSA otorgó a favor de APSA la escritura traslativa de dominio del inmueble.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 22: (Continuación)

B. (Continuación)

2. (Continuación)

Asimismo, APSA ha firmado una carta de Oferta para la adquisición, construcción y explotación de un centro comercial en un predio propiedad de INCSA ubicado en la Ciudad de San Miguel de Tucumán, Provincia de Tucumán. El precio determinado para esta operación es de U\$S 1,3 millones, de los cuales se pagaron U\$S 0,05 millones el día 2 de enero de 2008. Dicha erogación fue registrada contablemente como un anticipo por compra de bienes de uso. Esta transacción se encontraba sujeta a determinadas condiciones suspensivas, entre ellas que APSA adquiriera de INCSA el fondo de comercio constituido por el centro comercial que funciona en Soleil Factory.

Habiéndose cumplido la condición con fecha 1° de julio de 2010, APSA deberá dar inicio a las obras: i) a los 12 meses contados desde el cumplimiento de la condición, o ii) el 2 de mayo de 2011, lo que suceda antes. No obstante, con anterioridad a la fecha de inicio de obra, INCSA deberá haber: a) otorgado la escritura traslativa de dominio de las futuras unidades de APSA a favor de APSA, y b) transferido a favor de APSA los derechos respecto del proyecto arquitectónico registrado y los permisos y autorizaciones vigentes para su ejecución en las futuras unidades de APSA. A la fecha de emisión de los presentes estados contables no se han cumplido ninguna de estas dos condiciones.

3. Tarshop S.A.

i) Acuerdo con ex accionista minoritario de Tarshop S.A.

Durante enero de 2010, APSA suscribió un acuerdo de no competencia con el Sr. León Halac, por el que éste asumió la obligación de abstenerse durante 28 meses corridos a contar desde el 1° de enero de 2009, de desempeñar todo rol o desarrollar y participar de cualquier modo en nuevas compañías de tarjetas de crédito distintas a las existentes en el mercado, ni en las regiones en las que actualmente está desarrollada Tarjeta Shopping. Dicho acuerdo también contempla la imposibilidad por el mismo lapso de que el Sr. León Halac participe en el desarrollo, bajo cualquier modalidad de, Shopping Centers, Malls o centros comerciales de más de 20.000 metros cuadrados en el territorio de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. El precio total y definitivo fue fijado en la suma de U\$S 2,2 millones. A la fecha de los presentes estados contables no existen saldos pendientes de pago.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 22: (Continuación)

B. (Continuación)

3. (Continuación)

ii) Aumento de capital y aportes irrevocables en Tarshop S.A.

Con fecha 30 de octubre de 2009 Tarshop S.A. capitalizó aportes irrevocables realizados por APSA, razón por la cual su participación ascendió a 98,5878%.

Durante enero de 2010, APSA adquirió la participación propiedad del accionista minoritario (1,4122%) por la suma de U\$S 0,54 millones, alcanzando en consecuencia el 100% de la participación accionaria.

iii) Venta de la participación accionaria en Tarshop S.A.

El 22 de diciembre de 2009 APSA informó la aprobación por parte de su Directorio de la venta, cesión y transferencia a favor de Banco Hipotecario S.A. de la cantidad de 107.037.152 acciones ordinarias nominativas no endosables de V\$N 1 cada una y con derecho a 1 voto cada una, representativas del 80% del paquete accionario de Tarshop S.A..

En este orden de ideas, el día 29 de diciembre de 2009, fueron suscriptos los documentos contractuales relativos a la transacción, la cual se encontraba sujeta a la aprobación del Banco Central de la República Argentina que fuera otorgada con fecha 30 de agosto de 2010. Como consecuencia de ello, el 13 de septiembre de 2010 se suscribió el Acta de Cierre respectiva. El precio total abonado por la compraventa de las acciones fue de U\$S 26,8 millones. En el marco de la transacción, APSA otorgó a favor de Banco Hipotecario S.A. una prenda sobre Obligaciones Negociables Clase I propias emitidas el 11 de mayo de 2007, por un valor nominal de \$ 1,2 millones, la cual operará como garantía frente a cualquier ajuste de precio que pueda resultar a favor de Banco Hipotecario S.A. de conformidad con lo dispuesto en el contrato de compraventa.

El Banco Hipotecario liberará el 50% de las Obligaciones Negociables una vez cumplido el plazo de un año desde la fecha del Acta de Cierre y el 50% restante una vez cumplido el plazo de dos años desde la misma.

En cumplimiento de las condiciones definidas en el contrato en cuestión, APSA se obligó a no competir por el término de 5 años en el negocio de tarjeta de crédito y/o préstamos personales en los que tiene presencia Tarshop S.A..

Adicionalmente, en el marco de la operación, se han efectuado compensaciones de créditos y deudas entre APSA y Tarshop S.A..

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 22: (Continuación)

B. (Continuación)

4. Adquisición del Edificio Ex-Escuela Gobernador Vicente de Olmos (Ciudad de Córdoba)

Con fecha 20 de noviembre de 2006, a través de una licitación pública, APSA adquirió el inmueble conocido como Edificio Ex-Escuela Gobernador Vicente de Olmos (Patio Olmos), ubicado en la Ciudad de Córdoba por la suma de \$ 32.522.

El inmueble se encuentra afectado a un contrato de concesión, vigente por un plazo de 40 años con vencimiento en febrero de 2032, el cual le otorga al concesionario la explotación comercial del inmueble. Dicho contrato establece el pago de un canon escalonado a favor del concedente el cual se incrementa en \$ 2,5 cada 47 meses. A la fecha de presentación de los estados contables, la concesión se encuentra en el mes 232, con un canon mensual vigente de \$ 12,6 estando el próximo incremento previsto para el mes 234.

Con fecha 25 de septiembre de 2007 se firmó la escritura traslativa de dominio del inmueble con el Gobierno de la Provincia de Córdoba y la transferencia del contrato de concesión respectivo.

El inmueble ha sido declarado de utilidad pública y sujeto a expropiación en forma parcial por el Gobierno de la Provincia de Córdoba a fin de ser destinado al uso y goce exclusivo del teatro Libertador San Martín. APSA se ha presentado a contestar la demanda e impugnar la ley que declaró la utilidad pública y reconvenir por inconstitucional. Subsidiariamente, ha impugnado la tasación efectuada por la parte actora y, asimismo, solicitado la indemnización de los daños no incluidos en ella y que son consecuencia directa e inmediata de la expropiación.

El inmueble se encuentra registrado contablemente en el rubro Inversiones no corrientes.

5. Permutas con Condominios del Alto S.A.

Con fecha 11 de octubre de 2007, APSA ha suscripto con Condominios del Alto S.A. un contrato de permuta con relación a un terreno de su propiedad (parcela 2G) ubicado en la Ciudad de Rosario, Provincia de Santa Fe.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 22: (Continuación)

B. (Continuación)

5. (Continuación)

Como contraprestación parcial por la mencionada permuta, Condominios del Alto S.A. se comprometió a transferir en plena propiedad, posesión y dominio a favor de APSA, los siguientes bienes inmuebles futuros: (i) quince (15) unidades funcionales viviendas (departamentos), con una superficie propia cubierta de 1.504,45 m², que representan y representarán en su conjunto el 14,85% de los metros cuadrados propios cubiertos de viviendas (departamentos) del edificio que Condominios del Alto S.A. construirá en la parcela G; y (ii) quince (15) cocheras, que representan y representarán en su conjunto el 15% de los metros cuadrados propios de cocheras del mismo edificio.

Con fecha 17 de marzo de 2010, APSA y Condominios del Alto S.A. suscribieron una escritura complementaria que determina en forma específica las unidades comprometidas objeto de la permuta que deberían transferirse a APSA y el acta de posesión de las 15 unidades funcionales de cocheras.

Las partes han determinado el valor de cada una de sus prestaciones en la suma de U\$S 1,1 millones.

Lo anterior se expone contablemente en el rubro Bienes de cambio en la línea Torres de Rosario.

Asimismo, APSA había otorgado a Condominios del Alto S.A. una opción de adquisición por vía de permuta sobre la parcela 2 H. Con fecha 27 de noviembre de 2008 se escribió la misma por un monto total de U\$S 2,3 millones, valor que las partes han determinado para cada una de sus prestaciones.

Como contraprestación parcial por la mencionada permuta, Condominios del Alto S.A. se comprometió a transferir en plena propiedad, posesión y dominio a favor de APSA, los siguientes bienes inmuebles futuros: (i) cuarenta y dos (42) unidades funcionales viviendas (departamentos), que representan y representarán en su conjunto el 22% de los metros cuadrados propios cubiertos de viviendas (departamentos) del edificio que Condominios del Alto S.A. construirá en la parcela H y (ii) cuarenta y siete (47) cocheras, que representan y representarán en su conjunto el 22% de los metros cuadrados propios de cocheras del mismo edificio.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 22: (Continuación)

B. (Continuación)

5. (Continuación)

Con fecha 14 de abril de 2011, APSA y Condominios del Alto S.A. suscribieron una escritura complementaria que determina en forma específica las unidades comprometidas objeto de la permuta que deberían transferirse a la Sociedad y el acta de posesión de las 45 unidades funcionales de cocheras y 5 bauleras.

Lo anterior se expone contablemente en el rubro Bienes de cambio en la línea Torres de Rosario en construcción.

6. Permuta Terreno Beruti

Con fecha 13 de octubre de 2010, TGLT S.A. (TGLT) y APSA suscribieron un boleto por el cual APSA vende un lote de terreno ubicado en la calle Beruti 3351/59. La operación se pactó por un monto total de U\$S 18,8 millones. TGLT planea construir en el inmueble un edificio de departamentos con cocheras residenciales y cocheras comerciales. Como contraprestación TGLT se compromete a transferir a APSA: (i) un número a determinar de unidades funcionales viviendas (departamentos) que representen en su conjunto el 17,33% de los metros cuadrados propios vendibles de viviendas del edificio a construir; (ii) un número a determinar de unidades complementarias/funcionales cocheras, que representen en su conjunto el 15,82% de los metros cuadrados de cocheras del mismo edificio; (iii) la totalidad de las unidades funcionales con destino a cocheras comerciales; y la suma de U\$S 10,7 millones pagaderos simultáneamente con el otorgamiento de la Escritura Traslativa de Dominio. Dicho monto ha sido cancelado a la fecha de los presentes estados contables.

En cumplimiento de lo pactado en el mencionado boleto, con fecha 16 de diciembre de 2010 se otorgó la escritura traslativa de dominio por la cual APSA le transfiere en plena propiedad y dominio a TGLT el terreno mencionado. TGLT constituyó hipoteca sobre el inmueble, a favor de APSA.

Lo anterior se expone contablemente en los rubros Bienes de cambio y en Bienes de uso, en la línea Unidades a recibir Beruti.

Con fecha 9 de junio de 2011, el Juzgado en lo Contencioso Administrativo y Tributario de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires Número 9 trabó una medida precauteladora en el expediente denominado "Asociación Amigos Alto Palermo c/ Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires s/Amparo" la cual resuelve suspender la construcción de la obra (ver Nota 26.2).

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 22: (Continuación)

B. (Continuación)

7. Permuta con CYRSA S.A.

Con fecha 31 de julio de 2008, se firmó un compromiso condicionado de permuta, por el cual APSA transferiría a CYRSA S.A. (Cyrsa) 112 unidades funcionales cocheras y los derechos a sobreelevar para la construcción de dos torres de edificios en el espacio aéreo coto.

Con fecha 17 de diciembre de 2010, APSA y Cyrsa firmaron un acuerdo a fin de dejar constancia de la extinción del compromiso de permuta.

8. Terreno Paraná

Con fecha 30 de junio de 2009, APSA suscribió una "Carta de Intención" por medio de la cual manifestó su intención de adquirir un terreno de aproximadamente 10.022 metros cuadrados ubicado en la Ciudad de Paraná, Provincia de Entre Ríos, para ser destinado a la construcción, desarrollo y explotación de un centro comercial o centro de compras.

Con fecha 12 de agosto de 2010 se firmó el boleto de compraventa. El precio fijado para la compra fue de U\$S 0,5 millones a abonar de la siguiente manera:

- i) U\$S 0,05 millones se cancelaron en concepto de anticipo el 14 de julio de 2009,
- ii) U\$S 0,1 millones se cancelaron al momento de la firma de dicho boleto, y
- iii) U\$S 0,35 millones se cancelarán al momento de la firma de la escritura traslativa de dominio.

Los anticipos pagados se exponen como bienes de uso.

La escritura, simultáneamente con la entrega de la posesión, se otorgará dentro de los 60 días corridos contados a partir de: i) la fecha en que APSA obtenga la factibilidad municipal, o ii) la fecha en la que la vendedora obtenga la subdivisión parcelaria, lo que ocurra último. Con fecha 18 de marzo de 2011 la Municipalidad de Paraná otorgo la pre-factibilidad para la realización del centro comercial. A la fecha de emisión de los presentes estados contables no se han cumplido ninguna de las condiciones.

APSA será la única responsable de realizar las gestiones administrativas ante la Municipalidad y/u otro organismo a fin de obtener la factibilidad municipal de uso del Centro Comercial. Estarán a cargo de la misma todos los costos y gastos relacionados a la obtención de la factibilidad municipal.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 22: (Continuación)

B. (Continuación)

9. Adquisición de acciones de Nuevo Puerto Santa Fe S.A.

Con fecha 15 de junio de 2011, APSA, por sí y a través de su controlada Torodur S.A. (ver Nota 16.6. a los Estados Contables Básicos), adquirió de Boldt S.A. e Inverama S.L. (vendedores) 50% de las acciones de Nuevo Puerto Santa Fe S.A. (NPSF), una sociedad que es locataria de un inmueble en el que construyó y se explota un centro comercial ubicado en el Puerto de la Ciudad de Santa Fe, Provincia de Santa Fe.

El precio a pagar por dicha adquisición del 50% es de U\$S 4,5 millones pagaderos en hasta 24 cuotas mensuales sin reconocimiento de intereses en concepto de financiamiento, debiendo ser abonada la última cuota en febrero de 2013. Al 30 de junio de 2011, se abonaron la primera y la segunda cuota en concepto de adelanto de precio, por un monto total de U\$S 0,377 millones. Lo anterior se expone contablemente en el rubro Inversiones no corrientes, en la línea Anticipo por compra de acciones.

La compraventa de las acciones de NPSF se encuentra sujeta a la condición de que el Ente Administrador Puerto Santa Fe apruebe la modificación de la composición accionaria de NPSF y que la Caja de Asistencia Social Lotería de Santa Fe no objete la misma. (ver Nota 26.4.)

De cumplirse esta condición (ver Nota 26.4.), dentro de los cinco (5) días posteriores al cumplimiento, se llevará a cabo el cierre y la efectiva transferencia de las acciones, convirtiéndose APSA en titular del 33,33% periódico, y su controlada Torodur del 16,66% periódico, de las acciones en conjunto representativas del 50% del capital y votos de NPSF. A su vez, GRAINCO S.A., que actualmente es titular de acciones representativas del 33,33% del capital y votos de NPSF, pasaría a ser el titular del 50% restante.

10. Venta de propiedades

i) Terreno Guaymallén

Con fecha 26 de marzo de 2010 APSA suscribió un boleto de compraventa sin posesión por el cual vende un inmueble ubicado en el departamento de Guaymallén, Provincia de Mendoza. El precio total convenido ascendió a la suma de U\$S 0,3 millones el cual ha sido cancelado.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 22: (Continuación)

B. (Continuación)

ii) Parcelas del Terreno Rosario

APSA ha suscripto las siguientes aceptaciones de ofertas por las parcelas del inmueble ubicado en el Departamento Rosario, Ciudad de Rosario, Provincia de Santa Fe.

Parcela	Aceptación oferta	Precio pactado (en miles de U\$S)	Monto cobrado al 30/06/11 (en miles de U\$S)	Fecha escritura
2 A	14/04/2010	4.200	4.200	26/05/11
2 E	03/05/2010	1.430	1.430	29/09/10
2 F	10/11/2010	1.931	(i) 1.255	06/07/11
2 B	03/12/2010	1.507	1.507	-
2 C	03/12/2010	1.507	1.507	-
2 D	03/12/2010	1.539	(ii) 256	-

(i) Al 06/07/11, fecha de la escritura, se habían percibido los U\$S 676 restantes.

(ii) En julio y agosto de 2011, se percibieron anticipos adicionales por U\$S 512.

Las parcelas objeto de estas transacciones han sido registradas en el rubro Bienes de cambio.

11. Adquisición de acciones de Metroshop S.A.

Con fecha 21 de mayo de 2010, APSA y Tarshop S.A. suscribieron un contrato que efectivizó la transferencia de acciones, por el cual Tarshop S.A. vendió a APSA 18.400.000 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal \$ 1 cada una y de un voto por acción Clase "A", representativas del 50% del capital accionario de Metroshop S.A.

Con fecha 13 de enero de 2011, APSA y Metronec S.A. suscribieron un contrato de compraventa de acciones, por el cual Metronec S.A. vendió a APSA 18.400.000 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal \$ 1 cada una y de un voto por acción, Clase "B"; representativas del 50% restante del capital accionario de Metroshop S.A..

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 22: (Continuación)

B. (Continuación)

11. (Continuación)

Como acción posterior a la toma de control, APSA efectuó a Tarshop S.A. dos ofertas – aceptadas posteriormente por ésta – para cederle los siguientes bienes:

- i) Créditos provenientes de operaciones de consumo realizadas hasta el 31 de diciembre de 2010, y que se encuentren en situación regular o con mora no mayor a 60 días (tanto los que se encuentran en la cartera propia de Metroshop S.A. como los cedidos al Fideicomiso Financiero Metroshop S.A. Serie XV- previa retrocesión de los mismos).
- ii) La posición contractual en los contratos de emisión de tarjetas de crédito cuyos clientes no registraran al 31 de diciembre de 2010 una mora mayor a 60 días en el cumplimiento de sus obligaciones.
- iii) La totalidad de las cuentas o clientes de tarjetas de crédito y de préstamos personales.
- iv) Contratos de locación sobre ciertas sucursales y sus bienes muebles.
- v) Contratos de trabajo de personal en relación de dependencia.

Finalmente, con fecha 18 de abril de 2011, APSA transfirió a Fibesa S.A. (subsidiaria de APSA), la cantidad de 1.840.000 acciones, representativas del 5% del capital accionario de Metroshop S.A. por un monto total de \$ 0,8 millones.

Al 30 de junio de 2011 la participación directa e indirecta de APSA en Metroshop S.A. ascendía al 100% (ver Nota 26.3).

12. Compra de acciones de TGLT S.A.

El 4 de Noviembre de 2010, APSA adquirió la cantidad de 5.214.662 acciones ordinarias nominativas no endosables, de un voto por acción cada una, emitidas por la sociedad TGLT S.A., por un monto total equivalente a \$ 47,1 millones, en el marco de la oferta pública inicial de las acciones de esta última.

Durante los meses de diciembre de 2010, enero y abril de 2011, APSA adquirió la cantidad de 42.810, 98.000 y 876.474 acciones, respectivamente, por un total de \$ 9,2 millones, alcanzando así un 8,87% del paquete accionario de TGLT S.A..

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 23: PROGRAMAS DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

A. Alto Palermo S.A.

1. Emisión de Obligaciones Negociables Convertibles en acciones

Con fecha 19 de julio de 2002, APSA emitió la Serie I de hasta U\$S 50 millones de Obligaciones Negociables Convertibles en Acciones ("ONC") ordinarias escriturales de valor nominal \$ 0,1 cada una. Dicha serie fue suscripta e integrada en su totalidad.

Esta emisión fue resuelta por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 4 de diciembre de 2001, aprobada por Resolución N° 14.196 de la Comisión Nacional de Valores de fecha 15 de marzo de 2002 y autorizada para cotizar en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires el día 8 de julio de 2002.

Las principales condiciones de emisión de las Obligaciones Negociables Convertibles son las siguientes:

- Moneda de emisión: Dólares estadounidenses.
- Fecha de vencimiento: 19 de julio de 2014.
- Interés: Devengan intereses a tasa fija del 10% nominal anual pagaderos en forma semestral.
- Moneda de pago: Dólares estadounidenses o su equivalente en pesos.
- Derecho de conversión: las obligaciones negociables pueden ser convertidas en cualquier momento, a opción de cada obligacionista, en acciones ordinarias escriturales a un precio de conversión que consiste en el mayor entre el resultado de dividir el valor nominal de las acciones de la Sociedad (\$ 0,1) por el tipo de cambio y U\$S 0,0324, lo que significa que cada ONC es potencialmente canjeable por 30,864 acciones de valor nominal \$ 0,1.
- Goce de dividendos: Las acciones subyacentes a la conversión de las obligaciones negociables gozarán de idéntico derecho que las acciones en circulación, al momento de la conversión, a percibir los dividendos que se declaren con posterioridad a la conversión.

Con fecha 7 de octubre de 2010, tenedores de Obligaciones Negociables convertibles en acciones de APSA ejercieron su derecho de conversión, emitiéndose 477.544.197 acciones ordinarias de valor nominal \$ 0,1 cada una y dándose de baja Obligaciones Negociables por un valor nominal de U\$S 15,5 millones. A partir de la conversión, la cantidad de acciones de APSA pasó de ser 782.064.214 a 1.259.608.411 (ver Nota 16.4. a los Estados Contables Básicos).

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 23: (Continuación)

A. (Continuación)

1. (Continuación)

De esta manera, los tenedores de Obligaciones Negociables Convertibles en acciones ordinarias de APSA ejercieron su derecho de conversión de las mismas por un total de U\$S 18,3 millones originando la emisión de acciones ordinarias de VN \$ 0,1 cada una.

El monto total de Obligaciones Negociables Convertibles al 30 de junio de 2011 asciende a U\$S 31,8 millones, detentadas mayoritariamente por la Sociedad. Ver Nota 24.5 y Nota 18.5 a los Estados Contables Básicos.

2. Emisión de Obligaciones Negociables

Con fecha 11 de mayo de 2007 Alto Palermo S.A. emitió dos nuevas series de Obligaciones Negociables por un monto total de U\$S 170 millones.

La Serie I corresponde a la emisión de U\$S 120 millones con vencimiento el 11 de mayo de 2017, los cuales devengan una tasa de interés fija del 7,875% pagaderos semestralmente los días 11 de mayo y 11 de noviembre de cada año a partir del 11 de noviembre de 2007.

La Serie II corresponde a la emisión de \$ 154.020 (equivalente a U\$S 50 millones). El capital será cancelado en siete cuotas semestrales, iguales y consecutivas a partir del 11 de junio de 2009, los cuales devengan un interés anual del 11% con vencimiento el 11 de junio y 11 de diciembre de cada año a partir del 11 de diciembre de 2007.

Al 30 de junio de 2011 el monto total de obligaciones negociables recompradas por APSA asciende a U\$S 10,0 millones de la Serie I y U\$S 1,44 millones de Serie II. Dichas obligaciones negociables fueron valuadas a valor nominal y se exponen neteando del capital e intereses adeudados. La Sociedad es titular de obligaciones negociables Serie II por VN de \$ 13,3 millones.

Dichas emisiones están constituidas dentro del marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por un valor nominal de hasta U\$S 200 millones autorizado por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N°15.614 de fecha 19 de abril de 2007.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 23: (Continuación)

A. (Continuación)

2. (Continuación)

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de APSA celebrada el 29 de octubre de 2009 aprobó la ampliación del monto del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables vigente por hasta U\$S 200 millones. Asimismo, aprobó la creación de un Programa Global para la emisión de valores representativos de deuda de corto plazo ("VCP") en forma de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, denominadas en pesos, dólares estadounidenses o cualquier otra moneda, con garantía común, especial, flotante y/u otra garantía, incluyendo garantía de terceros, subordinados o no, por un monto máximo en circulación en cualquier momento que no podrá exceder el equivalente en pesos a U\$S 50 millones.

En el marco del mencionado Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables, el día 10 de noviembre de 2009 finalizó la colocación de la Segunda Serie de Obligaciones Negociables por un valor total de \$ 80,7 millones, en dos series.

La Serie III corresponde a la emisión de \$ 55,8 millones con vencimiento el 12 de mayo de 2011, los cuales devengaban interés a tasa variable Badlar Privada más un margen del 3%, pagaderos trimestralmente.

Con fecha 12 de mayo de 2011, APSA hizo efectivo el pago de la última cuota de intereses y de la totalidad del capital de la Serie III.

La Serie IV corresponde a la emisión de \$ 24,9 millones (equivalente a U\$S 6,6 millones) con vencimiento el 12 de mayo de 2011, los cuales devengaban interés a una tasa fija del 6,75% aplicada sobre el capital en dólares estadounidenses, pagaderos trimestralmente.

Con fecha 12 de mayo de 2011, APSA hizo efectivo el pago de la última cuota de intereses y de la totalidad del capital de la Serie IV.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 24: HECHOS RELEVANTES

A. IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

1. Inversión en Banco Hipotecario

Exposición al Sector Público no Financiero

Banco Hipotecario S.A. mantiene registrado en sus estados contables activos con el Sector Público no Financiero que alcanzan \$ 663.879, de acuerdo con el siguiente detalle:

- a) Títulos Públicos, netos de provisiones, por \$ 568.867;
- b) Préstamos al sector público no financiero nacional, provincial y municipal por \$ 50.889;
- c) Otros créditos por intermediación financiera por \$ 44.123, de los cuales \$ 22.775 corresponden a títulos de deudas de Fideicomisos Financieros SISVIAL, en tanto \$ 21.348 corresponden a operaciones de pases pasivos, siendo los títulos involucrados BOGAR \$ 698, BONAR 2017 \$ 3.910 y BODEN 2015 \$ 16.740.

Mediante Comunicación "A" 4546 del 9 de julio de 2006, se dispuso que a partir del 1° de julio de 2007, la asistencia al Sector Público o por todo concepto (medida en promedio) no podrá superar el 35% del total del Activo correspondiente al último día del mes anterior.

Al 30 de junio de 2011 y 2010, la asistencia al Sector Público alcanzaba al 5,8% y 20,2% del total del Activo, respectivamente.

Acciones Propias Banco Hipotecario

Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2009 y con motivo de haberse operado el vencimiento del contrato de cobertura (Total Return Swap) concertado el 29 de enero de 2004, Banco Hipotecario recibió acciones propias Clase D por un total de 71,1 millones.

El 30 de abril de 2010, la Asamblea General Extraordinaria de Banco Hipotecario resolvió delegar en el Directorio del banco la decisión de pagar con acciones propias en cartera los cupones de DAA o StAR, resultantes de la reestructuración de deuda, según la conveniencia conforme los cálculos de valuación contractual y valor real de mercado de las mismas, dándoles a los accionistas el previo derecho de preferencia en las mismas condiciones.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 24: (Continuación)

A. (Continuación)

1. (Continuación)

El 16 de junio de 2010, el Directorio de Banco Hipotecario resolvió realizar una oferta de venta preferente de 36,0 millones de las acciones propias Clase D en cartera. El 26 de julio de 2010, dentro del marco de dicha oferta, el Banco procedió a la enajenación de aproximadamente 26,9 millones de las acciones citadas. Con el producido de la oferta y el remanente de las acciones citadas, con fecha 3 de agosto de 2010 el Banco abonó los cupones de DAA o StAR, con vencimiento en dicha fecha.

Con fecha 13 de abril de 2011, la Asamblea General Extraordinaria de Banco Hipotecario resolvió autorizar al Directorio para proceder a la venta de las acciones propias en cartera en el mercado, reduciendo a diez días el plazo para el ejercicio del derecho de preferencia, y con suspensión del mismo cuando las ventas de las acciones no supere el 1% del Capital Social dentro de cualquier período de doce meses.

Las acciones propias remanentes en cartera del Banco Hipotecario ascienden a 36,6 millones y generan un incremento en la participación de la Sociedad, considerada a los efectos de la valuación, del 29,77% al 30,51%.

Distribución de dividendo

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Banco Hipotecario, celebrada el 13 de abril de 2011 aprobó el pago de dividendos en efectivo por un monto de \$100,0 millones, equivalente al 6,66667% del capital social o \$0,068335 por acción de V/N \$1 en circulación, correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010.

La puesta a disposición del mencionado dividendo se encuentra sujeta a la conformidad de parte del BCRA en los términos de la norma divulgada por la Comunicación "A" 5072, modificatorias y complementarias, el que aún no se ha expedido.

Le corresponden a la Sociedad, en función de su tenencia accionaria, la suma de \$30,5 millones.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 24: (Continuación)

A. (Continuación)

2. Programa de capitalización para personal ejecutivo

La Sociedad implementó durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2007 un programa de capitalización para el personal ejecutivo a través de contribuciones que serán realizadas por los empleados y por la Sociedad.

Dicho programa está dirigido a determinados empleados que la Sociedad seleccione con la intención de mantenerlos, incrementando su compensación total a través de una recompensa extraordinaria siempre que se cumplan determinadas circunstancias.

La participación y contribuciones del plan son voluntarias. Una vez que el beneficiario ha aceptado, podrá realizar dos clases de contribuciones: una mensual (en base al sueldo) y otra extraordinaria (en base al bonus anual). La contribución sugerida es hasta el 2,5% del sueldo y hasta el 15% del bonus. Por otro lado la contribución de la Sociedad será del 200% de las contribuciones mensuales y del 300% de las contribuciones extraordinarias de los empleados.

Los fondos resultantes de las contribuciones efectuadas por los participantes se transfieren a un vehículo financiero independiente, especialmente creado y situado en la Argentina como Fondo Común de Inversión que cuenta con la aprobación de la Comisión Nacional de Valores (CNV). Tales fondos son libremente rescatables a requerimiento de los participantes.

Los fondos resultantes de las contribuciones efectuadas por la Sociedad se transfieren a otro vehículo financiero independiente y separado del anterior. En el futuro, los participantes tendrán acceso al 100% de los beneficios del plan (es decir, incluyendo las contribuciones de la Sociedad hechas en su favor al vehículo financiero especialmente creado) bajo las siguientes circunstancias:

- retiro ordinario de acuerdo con las regulaciones de trabajo aplicables
- incapacidad o inhabilidad total o permanente
- muerte

En caso de renuncia o despido sin justa causa el participante obtendrá los importes resultantes de las contribuciones de la Sociedad solamente si han participado en el plan por un plazo mínimo de cinco años sujeto a determinadas condiciones.

Durante los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010, las contribuciones abonadas por la Sociedad ascendieron a \$ 2.454 y \$ 2.477.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 24: (Continuación)

A. (Continuación)

3. Expropiación fracción de terreno Canteras Natal Crespo

Con fecha 8 de abril de 2011, Canteras Natal Crespo S.A. (Canteras) y Caminos de las Sierras S.A. (Caminos), firmaron un convenio por el cual Canteras otorga a favor de Caminos un permiso de ocupación y la posesión sobre una fracción de terreno de aproximadamente 2ha. 8.250m² (Fracción) sobre la Ruta Provincial E-55 de la Provincia de Córdoba, a los efectos que Caminos realice tareas relativas a la ejecución de la obra vial por peaje, en virtud de la Concesión suscripta con el Gobierno de dicha provincia.

A los fines de la completa y satisfactoria afectación a destino de obra vial, a ejecutar por Caminos, la Fracción será sometida al régimen de expropiación previsto por la Ley Provincial 6.394 y su normativa complementaria. La gestión y cumplimiento de todos los requisitos previstos por la citada ley serán a exclusivo cargo de Caminos, quien deberá dar inicio al procedimiento en el plazo de noventa (90) días contados a partir de la suscripción del convenio.

La valuación de la Fracción estará a cargo del Consejo General de Tasaciones de la Provincia (Consejo), o del organismo y/o ente que en su reemplazo se establezca. Caminos se compromete al pago de una indemnización que resulte de la tasación efectuada por el Consejo con más el 10% de tal valor (indemnización). En carácter de pago parcial y a cuenta (anticipo), Caminos entregó la suma de \$ 0,8 millones. Producida la valuación, Caminos abonará a Canteras la suma que surja como diferencia positiva entre el valor de la indemnización y el anticipo. El plazo para efectuar el pago será de noventa (90) días desde su determinación por el Consejo. Si la indemnización resultara en un valor menor al anticipado por Caminos, el monto ya percibido por Canteras quedará automáticamente como valor final de la Fracción y la diferencia existente será considerada como resarcimiento por los daños que sean una consecuencia directa e inmediata de la expropiación. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, Canteras había otorgado a Caminos la posesión de la Fracción.

4. Capital de trabajo negativo

La Sociedad presenta al cierre del período un déficit de capital de trabajo de \$ 260.577, cuyo tratamiento está en consideración del Directorio y de la respectiva Gerencia.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 24: (Continuación)

B. Alto Palermo S.A.

1. Acuerdo de financiación y ocupación con NAI INTERNATIONAL II, INC.

Con fecha 12 de agosto de 1996 Empalme S.A.I.C.F.A. y G. (sociedad fusionada con Shopping Alto Palermo S.A. a partir del 1° de enero de 2009), celebró un acuerdo con la firma NAI INTERNATIONAL II, INC. (cedido posteriormente a NAI INTERNATIONAL II, INC. - Sucursal Argentina) en virtud del cual ésta última adelantó un préstamo por un monto original de hasta U\$S 8,2 millones para la construcción de un complejo de cines y parte del estacionamiento ubicados en el predio de Córdoba Shopping – Villa Cabrera, los cuales se exponen en el rubro Bienes de uso.

Según el acuerdo de ocupación vinculado con el contrato de préstamo, los importes adeudados son compensados contra los pagos generados como consecuencia de la ocupación que mantiene NAI INTERNATIONAL II, INC. del edificio y el área denominada cine. El acuerdo establece que si luego de octubre de 2027, aún existe saldo impago del préstamo más sus intereses, se prorroga el contrato por un plazo definitivo establecido como el menor del plazo necesario para saldar totalmente el monto impago del préstamo, ó diez (10) años.

Si transcurrido el último plazo aún queda deuda pendiente, APSA quedará liberada de toda obligación de pago del saldo remanente.

Con fecha 1° de julio de 2002 se estipuló una modificación al contrato cuyas resoluciones más importantes son las siguientes:

- Se pesificó la deuda pendiente (\$ 1 por U\$S 1).
- Se constituyó derecho real de anticresis, y se estableció que todas las obligaciones asumidas por Empalme S.A.I.C.F.A. y G. en el contrato y por las cuales se garantiza a NAI INTERNATIONAL II, INC. el normal uso y explotación del "centro de cines", incluyendo aquellas que implican restricciones al uso o al dominio respecto de Empalme S.A.I.C.F.A. y G. o a terceros, integran el citado derecho real.

El capital adeudado al 30 de junio de 2011 y los intereses devengados impagos a esa fecha, como consecuencia del acuerdo original de préstamo y sus respectivas modificaciones, se exponen en el rubro Anticipos de clientes dentro de la línea Adelantos de alquileres y servicios junto con otros anticipos no incluidos en este contrato.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 24: (Continuación)

B. (Continuación)

2. Proyecto Neuquén

El principal activo de Shopping Neuquén S.A., controlada de APSA, es un terreno de aproximadamente 50.000 m² que se encuentra destinado a la construcción de un emprendimiento comercial de uso mixto. El proyecto contempla la construcción de un shopping center, cines, un hipermercado, viviendas, clínica médica y otros destinos compatibles.

Con fecha 13 de diciembre de 2006, Shopping Neuquén S.A. suscribió un convenio con la Municipalidad y con la Provincia de Neuquén por medio del cual, principalmente, se reprogramaron los plazos para la realización del emprendimiento comercial y residencial y se autorizó a Shopping Neuquén S.A. a transferir a terceros la propiedad de las parcelas en que quede dividido el inmueble, siempre que no sea aquella en la que se construirá el shopping center.

El aludido convenio puso fin al expediente "Shopping Neuquén S.A. c/Municipalidad de Neuquén s/Acción Procesal Administrativa", en trámite ante el Tribunal Superior de Neuquén, habiendo quedado a cargo de Shopping Neuquén S.A. los honorarios de los abogados intervinientes, los que si bien ya han sido regulados, aún no se encuentran firmes.

Con fecha 15 de abril de 2011, Shopping Neuquén S.A. suscribió con la firma Gensar S.A. un acuerdo por el cual esta última tiene derecho a adquirir una de las parcelas que conforman el emprendimiento comercial de uso mixto, adyacente a la cual Shopping Neuquén S.A. se encuentra desarrollando un shopping center. En esa parcela de 14.792,68 m², la firma Gensar S.A. se comprometió a construir y operar un hipermercado que inicialmente será un hipermercado Coto. A tales efectos se le entregó a Gensar S.A. la posesión de la mencionada parcela.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Municipalidad aún no se ha expedido sobre el acuerdo de venta antes mencionado. En consecuencia, de acuerdo con lo establecido en el régimen de control previo de las eventuales escrituras traslativas de dominio de las parcelas que se reservara la Municipalidad, aún no se ha celebrado la escritura traslativa de dominio.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 24: (Continuación)

B. (Continuación)

3. Mejoras efectuadas por terceros a devengar – Otros pasivos

En marzo de 1996 Village Cinema S.A. inauguró diez salas de cine sistema múltiple con superficie de 4.100 m² aproximadamente. Esta mejora sobre un inmueble de Mendoza Plaza Shopping S.A. fue activada como bien de uso con contrapartida en este rubro, reconociendo la depreciación y la ganancia en un plazo de 50 años. El contrato de alquiler es por un plazo de 10 años, renovables por 4 períodos equivalentes y consecutivos, a opción de Village Cinema S.A.. El remanente pendiente de devengamiento al cierre del ejercicio se expone en el rubro Otros pasivos, dentro de la línea Mejoras efectuadas por terceros a devengar.

4. Adquisición de acciones de obligaciones negociables de Cresud S.A.C.I.F. y A.

Con fecha 10 de marzo de 2011, Emprendimiento Recoleta S.A. (controlada por APSA) adquirió Obligaciones Negociables de Cresud S.A.C.I.F. y A. por un valor de U\$S 2,5 millones con vencimiento el día 10 de marzo de 2013. El capital amortiza en cuatro cuotas trimestrales pagaderas a partir del 11 de junio de 2012 y devengan una tasa de interés fija del 7,5% anual, pagaderos en ocho cuotas trimestrales a partir del 8 de junio de 2011.

5. Asamblea General de Accionistas

Con fecha 26 de mayo de 2011, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de APSA celebrada en dicha fecha, resolvió entre otros, lo siguiente:

- Aumento del capital social por hasta \$ 108 millones mediante la emisión de hasta 1.080.000.000 de nuevas acciones ordinarias, escriturales de V\$N 0,10 cada una, en una o más veces, con o sin prima de emisión y con derecho a un voto por acción, con derecho a dividendos en igualdad de condiciones que las acciones en circulación al momento de la emisión, para ser ofrecidas por suscripción pública en el país y/o en el exterior. Se fijaron los parámetros dentro de los cuales el Directorio establecerá la prima de emisión, con un rango de precios para la acción, donde el mínimo no será inferior a \$ 25,6133 por acción de V\$N 1 o U\$S 25,1 por ADS, y un máximo de \$ 75 por acción de V\$N 1 o U\$S 73,4970 por ADS.
- Delegación en el Directorio de la facultad de fijar todos los términos y condiciones de emisión en una o más veces, no determinados expresamente en la Asamblea de accionistas con facultad de subdelegación en uno o más directores o gerentes de la Sociedad, o de las personas que el mismo autorice.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 24: (Continuación)

B. (Continuación)

5. (Continuación)

- Reducción hasta un plazo de 10 días corridos, para el ejercicio de los derechos de suscripción preferente y de acrecer de cada emisión, conforme al art.194 de la ley 19.550 y normativa vigente, delegando en el Directorio las más amplias facultades a efectos de implementar el aumento de capital.
- Aprobación de los términos y condiciones de la oferta de recompra – en el marco y condicionadas al efectivo aumento de capital considerado en la presente – de las obligaciones negociables convertibles en acciones ordinarias (ONC) actualmente en circulación por V/N U\$S 31.755.502, a un precio de U\$S 36,1 millones, equivalente a U\$S 1,13666 por ONC.

NOTA 25: INSTRUMENTOS DERIVADOS

a) Contratos de futuros – Ritelco S.A. (Ritelco)

Durante el período Ritelco celebró operaciones de “Cover de futuro” y “Short de futuro”. Conforme a su política de administración de riesgos, ésta utiliza este tipo de contratos con fines especulativos.

Ritelco registró una pérdida realizada por dichas operaciones que asciende a U\$S 33 (equivalentes a \$ 131) que se exponen en la línea “Otros resultados por tenencia” del estado de resultados.

Al 30 de junio de 2011 la Sociedad no mantiene contratos de instrumentos derivados ni garantías por los mismos.

b) Contratos de futuros - IRSA

Ver Nota 22 a los Estados Contables Básicos.

c) Contratos de futuros – Hoteles Argentinos S.A. (“HASA”)

Con el fin de reducir los costos de financiación relacionados con el préstamo contraído con Standard Bank Argentina S.A., HASA concertó con dicha entidad contratos de futuros para la compra de dólares (“NDF”). La Sociedad ha reconocido una ganancia por dichas operaciones que asciende a \$ 908 que se exponen en la línea “Otros resultados por tenencia” del estado de resultados

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 26: HECHOS POSTERIORES

1. Adquisición de fondo de comercio de centro comercial

Con fecha 3 de agosto de 2011, INCSA otorgó la escritura traslativa de dominio del inmueble a favor de APSA, y APSA canceló el U\$S 1,0 millón según lo convenido. Simultáneamente, APSA constituyó hipoteca en primer grado de privilegio a favor de INCSA, en garantía de cumplimiento del saldo de precio y los intereses que se devenguen hasta la fecha de efectivo pago.

2. Permuta Terreno Beruti

Con fecha 4 de julio de 2011, el Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires dió cumplimiento a lo requerido por la justicia. El 11 de julio de 2011, la jueza interviniente hizo lugar a la medida cautelar. Dicha medida cautelar fue concedida hasta tanto se produzca la totalidad de la prueba ofrecida por las partes y la que eventualmente ordene el tribunal en el momento procesal oportuno.

Con fecha 15 de julio de 2011, TGLT S.A. interpuso recurso de apelación contra la resolución que dispuso la medida cautelar, y en la misma fecha se concedió el recurso.

Por su parte, con fecha 3 de agosto de 2011, APSA interpuso recurso de apelación contra la resolución de primera instancia que concedió la medida cautelar y suspende la construcción de la Obra. Dicha apelación, que fue elevada a la Cámara de Apelaciones y radicada ante la Sala II, aún no fue resuelta. Asimismo el 15 de agosto de 2011 se tuvo por contestada la demanda en legal tiempo y forma.

3. Cambio de denominación y objeto de Metroshop S.A.

Con fecha 20 de julio de 2011, la Asamblea General Extraordinaria y Unánime de Metroshop S.A. aprobó el cambio de denominación de la sociedad por el de APSAMEDIA S.A. y la ampliación de su objeto social, teniendo en cuenta las oportunidades del mercado. Metroshop S.A. continuará prestando sus servicios, los que se han ampliado en las siguientes áreas:

- Comercialización y financiación de crédito de consumo.
- Emisión y comercialización de tarjeta de crédito.
- La realización de todo tipo de mandatos y representaciones.
- El gerenciamiento de actividades administrativas, publicitarias y comerciales.

Dichas modificaciones fueron inscriptas en la Inspección general de Justicia con fecha 29 de agosto de 2011 bajo el número 17.795.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y subsidiarias

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 26: (Continuación)

4. Adquisición de acciones de Nuevo Puerto Santa Fe S.A.

El día 18 de agosto de 2011, habiéndose cumplido la condición suspensiva a la que se encontraba sujeta la compraventa de las acciones de Nuevo Puerto Santa Fe S.A. (NPSF), se llevó a cabo la transferencia de las acciones. Asimismo, NPSF y Casino Puerto Santa Fe (CPSF) suscribieron un contrato de subconcesión que reemplaza al anterior contrato de locación del que era titular NPSF.

5. Adquisición de acciones de Arcos del Gourmet S.A.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, APSA adquirió un 10% adicional de Arcos del Gourmet S.A.

**IRSA Inversiones y Representaciones
Sociedad Anónima**

Estados Contables Básicos

Correspondientes a los ejercicios económicos
finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Balances Generales al 30 de junio de 2011 y 2010

Expresados en miles de pesos (Nota 1)

	30.06.11	30.06.10		30.06.11	30.06.10
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 2)	27.276	7.453	Cuentas por pagar (Nota 6)	18.734	22.715
Inversiones (Anexos C y D)	42.188	77.222	Anticipos de clientes (Nota 7)	4.971	19.865
Créditos por ventas, alquileres y servicios (Nota 3)	48.536	38.940	Préstamos financieros (Nota 8)	525.926	399.975
Otros créditos (Nota 4)	72.908	97.652	Remuneraciones y cargas sociales	3.086	3.547
Bienes de cambio (Nota 5)	11.979	33.478	Cargas fiscales (Nota 9)	10.081	16.086
Total del activo corriente	202.887	254.745	Otros pasivos (Nota 10)	23.856	24.986
			Total deudas	586.654	487.174
			Previsiones (Anexo E)	1.082	631
			Total del pasivo corriente	587.736	487.805
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Créditos por ventas, alquileres y servicios (Nota 3)	1.885	16.551	Anticipos de clientes (Nota 7)	-	1.206
Otros créditos (Nota 4)	58.738	64.774	Préstamos financieros (Nota 8)	1.238.120	637.461
Bienes de cambio (Nota 5)	61.685	58.111	Cargas fiscales (Nota 9)	41.809	55.869
Inversiones (Anexos C y D)	3.183.238	2.334.314	Otros pasivos (Nota 10)	60.112	61.656
Bienes de uso (Anexo A)	939.252	958.039	Total del pasivo no corriente	1.340.041	756.192
Activos intangibles (Anexo B)	41	721	Total del pasivo	1.927.777	1.243.997
Subtotal activo no corriente	4.244.839	3.432.510	PATRIMONIO NETO (según estado correspondiente)	2.481.815	2.403.046
Llave de negocio	(38.134)	(40.212)	Total del pasivo y patrimonio neto	4.409.592	3.647.043
Total del activo no corriente	4.206.705	3.392.298			
Total del activo	4.409.592	3.647.043			

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables.

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Norberto Fabián Montero
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179
Ver informe profesional por separado

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30
Marcelo Héctor Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 134 F° 85

Saúl Zang
Vicepresidente I
en ejercicio de la Presidencia

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Estados de Resultados

Correspondientes a los ejercicios económicos
iniciados el 1° de julio de 2010 y 2009 y
finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010

Expresados en miles de pesos (Nota 1)

	30.06.11	30.06.10
Ventas, alquileres y servicios	298.661	334.301
Costos de ventas, alquileres y servicios (Anexo F)	(114.628)	(90.512)
Ganancia bruta	184.033	243.789
Gastos de administración (Anexo H)	(70.319)	(70.872)
Gastos de comercialización (Anexo H)	(11.971)	(6.512)
Subtotal gastos	(82.290)	(77.384)
Resultados por valuación de bienes de cambio al valor neto de realización	17.273	6.264
Resultado por operaciones y tenencia de activos inmobiliarios	1.012	361
Resultado operativo	120.028	173.030
Amortización de la llave de negocio	2.078	2.077
Resultados financieros generados por activos:		
Intereses ganados	29.733	38.945
Diferencia de cambio	18.578	13.258
Otros resultados por tenencia	17.786	16.559
Subtotal	66.097	68.762
Resultados financieros generados por pasivos:		
Intereses perdidos (Anexo H)	(166.896)	(85.744)
Diferencia de cambio	(63.910)	(26.462)
Otros gastos de financiación (Anexo H)	(5.263)	(1.895)
Subtotal	(236.069)	(114.101)
Total resultados financieros y por tenencia, netos	(169.972)	(45.339)
Resultado sociedades art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 12 c.)	329.763	276.923
Otros ingresos y egresos, netos (Nota 11)	(16.595)	(9.580)
Ganancia antes de impuestos	265.302	397.111
Impuesto a las ganancias (Nota 15)	16.802	(62.610)
Ganancia del ejercicio	282.104	334.501
Resultado por acción ordinario (Nota 13):		
Básico	0,487	0,578
Diluido	0,487	0,578

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables.

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Dr. José Daniel Ablovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Norberto Fabián Montero
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179
Ver informe profesional por separado

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30
Marcelo Héctor Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 134 F° 85

Saúl Zang
Vicepresidente I
en ejercicio de la Presidencia

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Estados de Evolución del Patrimonio Neto

Correspondientes a los ejercicios económicos
iniciados el 1° de julio de 2010 y 2009 y
finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010

Expresados en miles de pesos (Nota 1)

	Aporte de los propietarios				Ganancias reservadas		Diferencia transitoria de conversión	Resultados no asignados	Totales al cierre
	Capital social (Nota 14.a)	Ajuste integral del capital	Prima de emisión	Total	Reserva legal (Nota 14.b)	Reserva para nuevos proyectos			
Saldos al 30.06.09	578.676	274.387	793.123	1.646.186	32.374	193.486	12.849	210.767	2.095.662
Diferencia transitoria de conversión	-	-	-	-	-	-	4.610	-	4.610
Distribución de dividendos según A.G.O. 29.10.09	-	-	-	-	-	-	-	(31.727)	(31.727)
Incremento Reserva legal según A.G.O. 29.10.09	-	-	-	-	7.932	-	-	(7.932)	-
Ganancia del período 01.07.09 – 30.06.10	-	-	-	-	-	-	-	334.501	334.501
Saldos al 30.06.10	578.676	274.387	793.123	1.646.186	40.306	193.486	17.459	505.609	2.403.046
Distribución de dividendos según A.G.O. 29.10.10	-	-	-	-	-	-	-	(120.000)	(120.000)
Incremento Reserva legal según A.G.O. 29.10.10	-	-	-	-	16.725	-	-	(16.725)	-
Incremento Reserva para nuevos proyectos según A.G.O. 29.10.10	-	-	-	-	-	197.776	-	(197.776)	-
Distribución de dividendos según A.G.E 26.05.11	-	-	-	-	-	-	-	(100.000)	(100.000)
Diferencia transitoria de conversión	-	-	-	-	-	-	16.665	-	16.665
Ganancia del período 01.07.10 – 30.06.11	-	-	-	-	-	-	-	282.104	282.104
Saldos al 30.06.11	578.676	274.387	793.123	1.646.186	57.031	391.262	34.124	353.212	2.481.815

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables.

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Norberto Fabián Montero
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179
Ver informe profesional por separado

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30
Marcelo Héctor Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 134 F° 85

Saúl Zang
Vicepresidente I
en ejercicio de la Presidencia

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Estados de Flujo de Efectivo (1)
 Correspondientes a los ejercicios económicos
 iniciados el 1° de julio de 2010 y 2009 y
 finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010

Expresados en miles de pesos (Nota 1)

	30.06.11	30.06.10
VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	57.467	99.408
Efectivo al cierre del ejercicio	45.162	57.467
Disminución neta del efectivo	(12.305)	(41.941)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DE EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
- Ganancia del ejercicio	282.104	334.501
- Más impuesto a las ganancias	(16.802)	62.610
- Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
• Previsiones y provisiones	25.675	34.221
• Amortizaciones y depreciaciones	23.834	24.906
• Resultado sociedades art. 33 Ley N°19.550	(329.763)	(276.923)
• Resultados financieros	11.155	(42.455)
• Aumento de intereses devengados	126.555	49.746
• Resultados por valuación de bienes de cambio al valor neto de realización	(17.273)	(6.264)
• Resultado por operaciones y tenencia de activos inmobiliarios	(1.012)	(361)
• Amortización llave de negocio	(2.078)	(2.077)
- Cambios en activos y pasivos operativos:		
• Disminución de créditos por ventas y alquileres	13.687	21.380
• Aumento de otros créditos	(23.678)	(2.616)
• Disminución de bienes de cambio	26.635	46.757
• (Disminución) Aumento de cuentas por pagar	(7.038)	1.254
• (Disminución) Aumento de anticipo de clientes	(16.434)	5.697
• Disminución de deudas fiscales y deudas sociales	(6.917)	(26.076)
• Disminución de otros pasivos	(27.242)	(12.017)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	61.408	212.283
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
• Disminución de otras inversiones	177.760	29.486
• Cobro por venta de sociedades	-	11.023
• Disminución de inversiones corrientes	10.548	19.706
• Ingreso por fusión, escisión-fusión y adquisición de compañías vinculadas	-	5.038
• Adquisiciones y mejoras de bienes de uso	(5.012)	(102.040)
• Anticipo por compra en sociedades	(260)	(23.346)
• Aumento de participación en compañías vinculadas	(480.249)	(3.455)
• Aumento de reservas de tierra	-	(21)
• Aumento de aportes irrevocables efectuados a compañías vinculadas	(323.212)	(380.192)
• Dividendos cobrados	239.840	42.286
• Cobro préstamos otorgados sociedades vinculadas	68.114	5.856
• Préstamos otorgados a sociedades vinculadas	(71.324)	(36.706)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(383.795)	(432.365)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
• Dividendos pagados	(220.000)	(31.727)
• Emisión de obligaciones negociables 2020	567.449	-
• Adelantos en cuenta corriente, netos	53.286	305.494
• Cancelación de préstamos compañías vinculadas	(59.714)	(1.308)
• Aumento de préstamos compañías vinculadas	56.568	-
• Cancelación de capital de préstamos financieros	(92.451)	(82.580)
• Aumento de préstamos financieros	105.000	40.000
• Cancelación de intereses financieros	(100.056)	(51.738)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	310.082	178.141
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO	(12.305)	(41.941)

(1) Incluye caja, bancos e inversiones cuyo plazo de realización es inferior a tres meses.

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables.

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Dr. José Daniel Abelowich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Norberto Fabián Montero
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179
Ver informe profesional por separado

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30
Marcelo Héctor Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 134 F° 85

Saúl Zang
Vicepresidente I
en ejercicio de la Presidencia

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Estados de Flujo de Efectivo (Continuación)

Correspondientes a los ejercicios económicos
iniciados el 1° de julio de 2010 y 2009 y
finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010

Expresados en miles de pesos (Nota 1)

	30.06.11	30.06.10
Información adicional		
• Impuesto a las ganancias pagado	12.842	28.872
Operaciones que no afectan efectivo		
• Aumento de bienes de cambio a través de una disminución de bienes de uso	2.947	43.694
• Aumento de inversiones permanentes a través de una disminución de otros créditos	70.620	39.338
• Disminución de inversiones permanentes a través de un aumento de otros créditos	-	6.359
• Diferencia transitoria de conversión	16.665	4.610
• Transferencia de reserva de tierra a bienes de cambio	3.030	-
• Aumento de créditos por ventas a través de una disminución de inversiones permanentes	-	38.111
• Disminución de inversiones corrientes a través de un aumento de otros créditos	-	8.402
• Aumento de bienes de cambio a través de una disminución de inversiones permanentes	14.541	8.200
	<u>30.06.11</u>	<u>30.06.10</u>
Fusión, escisión-fusión y adquisición de compañías vinculadas (Nota 16.2)		
• Inversiones corrientes	-	13
• Créditos por ventas, alquileres y servicios	-	953
• Otros créditos	-	(51.187)
• Bienes de cambio	-	12.666
• Bienes de uso	-	93.678
• Activos intangibles	-	128
• Reservas de tierra y otras inversiones	-	9.667
• Otras inversiones	-	8.396
• Inversiones permanentes	-	248.037
• Llave de negocio	-	(42.290)
• Cuentas por pagar	-	1.244
• Anticipos de clientes	-	(1.105)
• Remuneraciones y cargas sociales	-	(1.261)
• Cargas fiscales	-	(14.372)
• Otras deudas	-	(1.876)
Valor neto de los activos incorporados que no afectan efectivo	<u>-</u>	<u>262.691</u>
• Fondos incorporados	-	5.038
Valor neto de los activos incorporados	<u>-</u>	<u>267.729</u>
• Mayor valor de los activos incorporados	-	(6.575)
• Valor patrimonial proporcional de las compañías fusionadas y adquiridas	-	(303.444)
• Llave de negocio	-	42.290
Valor de incorporación por fusión	<u>-</u>	<u>-</u>

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Norberto Fabián Montero
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179
Ver informe profesional por separado

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30
Marcelo Héctor Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 134 F° 85

Saúl Zang
Vicepresidente I
en ejercicio de la Presidencia

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables

Correspondientes a los ejercicios económicos
iniciados el 1° de julio de 2010 y 2009 y
finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010

Cifras expresadas en miles

NOTA 1: NORMAS CONTABLES

A continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados contables:

1.1. Preparación y presentación de los estados contables

Los presentes estados contables están expresados en miles de pesos argentinos y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobadas con ciertas modificaciones por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores.

1.2. Estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. La Gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, la previsión para deudores incobrables, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias, las provisiones para juicios, el valor de mercado de los activos adquiridos en compras de subsidiarias o activos netos, el cumplimiento de las condiciones para la valuación de los bienes de cambio a su valor neto de realización y el valor de mercado de las transacciones de intercambio (permutas). Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 1: (Continuación)

1.3. Consideración de los efectos de la inflación

Los estados contables han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de esa fecha y hasta el 31 de diciembre de 2001 se discontinuó la reexpresión de los estados contables debido a la existencia de un período de estabilidad monetaria. Desde el 1° de enero de 2002 y hasta el 28 de febrero de 2003 se reconocieron los efectos de la inflación debido a la existencia de un período inflacionario. A partir de esa fecha se discontinuó la reexpresión de los estados contables.

Este criterio no está de acuerdo con normas contables profesionales vigentes, las cuales establecen que los estados contables debieron ser reexpresados hasta el 30 de septiembre de 2003. Sin embargo, dado el escaso nivel de significatividad de las tasas de inflación durante el lapso marzo a septiembre de 2003, este desvío no ha generado un efecto significativo sobre los estados contables tomados en su conjunto.

El índice utilizado a los efectos de la reexpresión de las partidas fue el índice de precios internos al por mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

1.4. Información comparativa

Los saldos al 30 de junio de 2010 que se exponen a efectos comparativos surgen de los estados contables anuales auditados correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha.

Se han reclasificado cifras de los estados contables correspondientes al 30 de junio de 2010 a los efectos de su presentación comparativa con las de este ejercicio.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 1: (Continuación)

1.5. Criterios de valuación

a. Caja y bancos

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

b. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio.

Las operaciones nominadas en moneda extranjera se convierten a pesos a los tipos de cambio vigentes en la fecha de liquidación de la operación.

c. Inversiones corrientes

Las inversiones corrientes en acciones, títulos de deuda y fondos comunes de inversión han sido valuadas a su valor neto de realización.

d. Créditos por ventas, alquileres y servicios y cuentas por pagar

Los créditos por ventas, alquileres y servicios y las deudas comerciales han sido valuados a su valor nominal. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de valuarse al precio de contado estimado al momento de la transacción más los intereses y componentes financieros implícitos devengados en base a la tasa interna de retorno determinada en dicha oportunidad.

e. Créditos y deudas financieras

Los créditos y deudas financieras han sido valuados a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del ejercicio. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de valuarse de acuerdo con la suma de dinero entregada y recibida, respectivamente, neta de los costos de la transacción, más los resultados financieros devengados en base a la tasa interna de retorno estimada en el momento de su reconocimiento inicial.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 1: (Continuación)

1.5. (Continuación)

f. Otros créditos y deudas

Los créditos y pasivos diversos han sido valuados a su valor nominal más los resultados financieros devengados al cierre del ejercicio, de corresponder. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de valuarse en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al activo y pasivo, respectivamente.

Ciertos créditos y pasivos diversos expuestos como otros créditos y otros pasivos no corrientes han sido valuados en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimados en el momento de su incorporación al activo y pasivo, respectivamente.

De acuerdo con lo establecido por las normas contables profesionales los activos y pasivos por impuesto diferido y ganancia mínima presunta no han sido descontados.

g. Saldos por transacciones financieras y créditos y deudas diversas con partes relacionadas

Los créditos y deudas con partes relacionadas generados por transacciones financieras y por otras transacciones diversas han sido valuados de acuerdo con las condiciones pactadas entre las partes involucradas.

h. Bienes de cambio

Los inmuebles clasificados como bienes de cambio responden a la determinación del Directorio de su comercialización en el curso habitual de los negocios durante los próximos años.

Los inmuebles clasificados como bienes de cambio se valúan al costo de adquisición y/o construcción, reexpresado de acuerdo con lo mencionado en la Nota 1.3. o a su valor de mercado estimado, el que sea menor. Entre los costos se incluye el valor del terreno y las mejoras, los costos directos y gastos generales de construcción, costos financieros e impuestos inmobiliarios.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 1: (Continuación)

1.5. (Continuación)

h. (Continuación)

Los bienes de cambio sobre los cuales se recibieron anticipos que fijan precio y las condiciones contractuales de la operación prevén la efectiva concreción de la venta y la ganancia, están valuados al valor neto de realización. El resultado proveniente de dicha valuación se expone en el rubro "Resultados por valuación de bienes de cambio al valor neto de realización" del Estado de Resultados.

Los inmuebles para la venta se clasifican en corrientes y no corrientes teniendo en cuenta su fecha estimada de venta y la fecha en que se estima se cobrarán las cuentas por cobrar que generan dichas ventas.

El valor contable de los bienes de cambio, neto de las provisiones constituidas, no supera su valor recuperable estimado al cierre del ejercicio.

- Unidades a recibir:

La Sociedad posee derechos a recibir unidades a ser construidas, los cuales han sido valuados de acuerdo con las reglas de medición contable de los bienes de cambio a recibir (el precio establecido en las escrituras respectivas o a su valor neto de realización, el que corresponda) y se encuentran expuestos en el rubro "Bienes de cambio".

i. Inversiones no corrientes

- Inversiones en títulos de deuda:

Las inversiones en títulos de deuda han sido valuadas en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar descontada utilizando la correspondiente tasa interna de retorno estimada en el momento de su incorporación al activo.

- Inversiones en acciones de sociedades controladas y vinculadas:

Las inversiones permanentes en las sociedades controladas y vinculadas, han sido valuadas de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional en base a los estados contables emitidos por las mismas. Las normas contables utilizadas por las sociedades controladas y vinculadas para la elaboración de sus estados contables son similares a las utilizadas por la Sociedad.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 1: (Continuación)

1.5. (Continuación)

i. (Continuación)

Se incluye en este rubro el menor o mayor valor pagado por la compra de las acciones en sociedades controladas y vinculadas asignable a los activos adquiridos y las llaves de negocio relacionadas con las subsidiarias y vinculadas adquiridas.

- Banco Hipotecario S.A. y Banco de Crédito y Securitización S.A.:
Los estados contables de Banco Hipotecario S.A. y de Banco de Crédito y Securitización S.A. son preparados de acuerdo con las normas del Banco Central de la República Argentina. A los efectos de la valuación de la inversión en la Sociedad se han considerado los ajustes necesarios para adecuar los estados contables a las normas contables profesionales.

En virtud de disposiciones legales del BCRA existen ciertas restricciones para la distribución de utilidades por parte de Banco Hipotecario S.A. a la Sociedad.

- Tyrus S.A.:
Tyrus S.A., radicada en la República Oriental del Uruguay, ha sido clasificada como no integrada con las operaciones de la Sociedad, considerando las características de sus inversiones en el exterior y sus operaciones.
- Reservas de tierra:
La Sociedad adquiere terrenos no desarrollados con el fin de brindar una oferta adecuada y bien ubicada para sus operaciones con edificios residenciales y de oficinas. La estrategia de la Sociedad para la adquisición y desarrollo de terrenos responde a condiciones específicas del mercado en que opera.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 1: (Continuación)

1.5. (Continuación)

i. (Continuación)

Los terrenos mantenidos para el desarrollo y venta y mejoras se valúan a su costo de adquisición, reexpresado de acuerdo con lo mencionado en la Nota 1.3. o a su valor de mercado estimado, el que sea menor.

Los terrenos y mejoras de terrenos se transfieren a bienes de cambio o a bienes de uso cuando se decide su comercialización o comienza la construcción.

Los valores de las inversiones no corrientes obtenidos de esta forma, no superan a sus respectivos valores recuperables estimados al cierre del ejercicio.

j. Bienes de uso

Los bienes de uso comprenden principalmente bienes en locación y otros bienes y equipos mantenidos para su uso por la Sociedad.

El valor residual de los bienes de uso, neto de las provisiones constituidas, no supera su valor recuperable estimado al cierre del ejercicio.

- Bienes en locación:

Los bienes en locación se encuentran valuados al costo de adquisición y/o construcción, reexpresado de acuerdo con lo mencionado en Nota 1.3., netos de depreciaciones acumuladas y provisiones por desvalorización al cierre del ejercicio. La Sociedad activa los costos financieros devengados por proyectos de construcción a largo plazo.

Las depreciaciones han sido calculadas por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los bienes, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de su vida útil. La Sociedad revisa periódicamente las vidas útiles asignadas a los bienes.

La Sociedad mantiene provisiones por desvalorización sobre determinados bienes en locación tal como se expone en el Anexo A. Los movimientos en la previsión se exponen en el Anexo E.

Las renovaciones y mejoras significativas que mejoran o prolongan la vida útil del bien son activadas y depreciadas durante su vida útil estimada restante. En el momento en que se da de baja a los activos depreciables o se dispone de otro modo de ellos, el costo y la depreciación acumulada de los bienes se eliminan del balance y la ganancia o pérdida resultante se refleja en el estado de resultados.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 1: (Continuación)

1.5. (Continuación)

j. (Continuación)

- **Otros bienes y equipos:**

Los otros bienes y equipos se contabilizan al costo, reexpresado de acuerdo con lo mencionado en Nota 1.3., netos de las depreciaciones acumuladas al cierre del ejercicio. Las depreciaciones acumuladas se calculan siguiendo el método de la línea recta durante la vida útil estimada de los bienes, tal como se especifica a continuación:

ACTIVOS	Vida útil del bien expresada en años
Mejoras en inmuebles de terceros	de acuerdo con la duración del contrato de alquiler
Muebles y útiles	10
Rodados	5
Maquinarias y equipos	10
Sistemas informáticos	3

El costo de mantenimiento y reparaciones se carga a resultados a medida que se incurre.

El costo de las renovaciones y mejoras significativas se suma al valor contable de los bienes respectivos. Cuando se da de baja a los bienes o se dispone de otro modo de ellos, el costo y las correspondientes depreciaciones acumuladas se eliminan del balance.

k. Activos intangibles

Los activos intangibles se corresponden, entre otros, con costos que la Sociedad se evita incurrir por adquirir contratos de alquiler en vigencia y los costos estimados de celebración de los contratos de alquiler adquiridos (ver Nota 1.5.I.). Los mismos se exponen netos de sus amortizaciones acumuladas.

Los activos intangibles se amortizan en la vida útil remanente inicial promedio de los contratos de alquileres adquiridos.

El valor de estos activos, no supera su valor recuperable estimado al cierre del ejercicio.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 1: (Continuación)

1.5 (Continuación)

I. Combinaciones de negocios

Las adquisiciones significativas de sociedades y activos netos fueron registradas de acuerdo con el “método de adquisición” establecido en la RT N° 18 y RT N° 21. Todos los activos y pasivos adquiridos a terceros independientes fueron ajustados para reflejar su valor corriente. En tal sentido, la Sociedad identificó los activos y pasivos adquiridos, incluyendo activos intangibles tales como: contratos de alquiler adquiridos en condiciones superiores o inferiores a las de mercado; costos de celebración de los contratos de alquiler en vigencia (siendo este último el costo de mercado que se evita de incurrir la Sociedad por adquirir contratos de alquiler en funcionamiento); el valor de las marcas adquiridas, el valor de los depósitos asociados a la inversión y el valor intangible de las relaciones con clientes.

Este proceso de identificación y la respectiva determinación de valores corrientes requiere juicios complejos y estimaciones significativas.

La Sociedad utiliza la información contenida en valuaciones efectuadas por peritos independientes como base primaria para asignar el precio pagado a los terrenos, edificio y centros comerciales. Los importes asignados al resto de los activos y pasivos se basan en valuaciones independientes o en el propio análisis de la Sociedad con activos y pasivos comparables.

Si el precio pagado excede el valor de los activos y pasivos tangibles e intangibles identificados, el exceso se considera como un valor llave positivo.

m. Gastos de emisión de deuda

Los gastos relacionados con la obtención de préstamos y emisión de Obligaciones Negociables se amortizan en el plazo del contrato. En el caso de recompra o conversión de dichos títulos, dichos gastos se amortizan proporcionalmente en forma acelerada.

Las amortizaciones han sido clasificadas en “Resultados financieros y por tenencia, netos” del estado de resultados como un mayor gasto de financiación.

n. Anticipos de clientes

Los anticipos de clientes representan pagos recibidos relacionados con la venta y locación de bienes y han sido valuados de acuerdo a la suma de dinero recibido.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 1: (Continuación)

1.5 (Continuación)

o. Impuesto a las ganancias

La Sociedad ha reconocido el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivas (ver Nota 15).

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos estados contables.

p. Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada período coincide con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un período fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez períodos siguientes.

La Sociedad ha reconocido el impuesto a la ganancia mínima presunta devengado en el período y pagado en ejercicios anteriores como crédito, debido a que estima que en ejercicios futuros podrá computarlo como pago a cuenta del impuesto a las ganancias.

q. Previsiones

Los movimientos en las provisiones se detallan en el Anexo E.

• Para deudores incobrables:

La Sociedad provisiona las pérdidas relacionadas con deudores por ventas, alquileres y otros créditos cuando, basada en la información disponible, es probable que la Sociedad no pueda cobrar los montos pendientes según lo establecido en los términos y condiciones contractuales. La previsión se constituye en base a un análisis individual de recuperabilidad de la cartera de créditos. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se considera la opinión de los asesores legales. Asimismo, respecto a los créditos por venta con garantía hipotecaria, la Sociedad considera el valor de realización de la garantía en el análisis de recuperabilidad de los créditos con indicios de incobrabilidad.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 1: (Continuación)

1.5. (Continuación)

q. (Continuación)

Si bien la Gerencia utiliza la información disponible para efectuar evaluaciones, podría ser necesario efectuar futuros ajustes a la previsión si las condiciones económicas futuras difieren sustancialmente de las hipótesis utilizadas para efectuar las evaluaciones. La Gerencia ha considerado todos los hechos y/u operaciones que están sujetos a métodos de estimaciones razonables y normales lo cual se refleja en los estados contables básicos.

- Por desvalorización de activos:
La Sociedad analiza la recuperabilidad de sus activos no corrientes al cierre de cada ejercicio.

Para los inmuebles de renta, la Sociedad ha estimado el valor recuperable de los mismos en base a su valor de utilización económica. El valor de utilización es determinado en base a proyecciones de flujos de fondos futuros descontados. Para el resto de los bienes (bienes de cambio y reservas de tierra) la Sociedad efectúa una comparación con valores de mercado determinados en base a valores de propiedades comparables. En caso de que se produzca incrementos en el valor recuperable de los activos previamente desvalorizados, la Sociedad contabiliza los recuperos correspondientes, tal como lo requieren las normas contables.

- Para juicios:
La Sociedad posee ciertos pasivos contingentes relacionados con reclamos existentes o potenciales, juicios y otros litigios, incluyendo aquellos de índole laboral. La Sociedad reconoce un pasivo cuando es probable que se incurran costos futuros y dichos costos pueden estimarse razonablemente. Dichos devengamientos se basan en acontecimientos ocurridos hasta la fecha, las estimaciones de la Sociedad del resultado de dichos reclamos y la experiencia de los abogados de la Sociedad en objetar, litigar y dirimir otras cuestiones.

A medida que se define mejor el alcance de las contingencias, puede haber cambios en las estimaciones de los costos futuros, lo cual podría tener un efecto en los futuros resultados de las operaciones y la situación financiera o liquidez de la Sociedad.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 1: (Continuación)

1.5. (Continuación)

q. (Continuación)

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Gerencia de la Sociedad entiende que no existen elementos que permitan determinar que otras contingencias puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes estados contables.

r. Cuentas del patrimonio neto

Tal como se menciona en la Nota 1.3., las cuentas integrantes del patrimonio neto se encuentran reexpresadas en moneda constante hasta el 28 de febrero de 2003. Los movimientos posteriores se encuentran expuestos en moneda corriente del mes al que corresponden.

La cuenta "Capital social" se encuentra expresada a su valor nominal histórico. La diferencia entre el valor expresado en moneda homogénea de acuerdo con lo mencionado en la Nota 1.3. y el valor nominal histórico ha sido expuesta en la cuenta "Ajuste integral del capital".

Las diferencias transitorias de conversión corresponden a las diferencias de cambio generados por las sociedades en el exterior y sus inversiones clasificadas como no integradas con las operaciones de la Sociedad.

s. Cuentas de resultados

Los resultados del período se exponen de la siguiente forma:

Las partidas de resultados se exponen en moneda corriente del mes al que corresponden.

Los cargos por activos consumidos (depreciación de bienes de uso, amortización de activos intangibles y costo de ventas) se determinaron en función de los valores registrados de tales activos.

Los resultados de inversiones permanentes en sociedades controladas y vinculadas, fueron calculados de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional, aplicando el porcentaje de participación de la Sociedad sobre los resultados de dichas sociedades, con los ajustes previstos por la RT N°21.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 1: (Continuación)

1.5. (Continuación)

t. Reconocimiento de ingresos

t.1. Venta de bienes de cambio

La Sociedad registra la venta de propiedades cuando se cumplen todas las siguientes condiciones:

- La venta se ha consumado.
- Existen evidencias suficientes de la capacidad y la intención de pago del comprador.
- El crédito no está subordinado a ninguna condición futura.
- La propiedad es transferida al comprador.

La Sociedad contabiliza las ventas de propiedades en sus desarrollos inmobiliarios en construcción de acuerdo con el método de grado de avance de obra. De acuerdo a este método, los ingresos se reconocen en base al coeficiente entre los costos incurridos y los costos totales estimados de acuerdo al presupuesto total. La Sociedad no reconoce los resultados hasta el momento en que se inicie la construcción de las obras. El método de grado de avance de obra requiere que la Gerencia de la Sociedad elabore presupuestos de costos respecto de las ventas de propiedades/unidades. Las eventuales modificaciones de los costos estimados de finalización son incorporadas periódicamente a los costos estimados actualizados durante el plazo del contrato.

t.2. Ingresos netos por alquileres

Los ingresos por alquileres se reconocen en función de las condiciones y el plazo de vigencia de los respectivos contratos.

u. Efectivo

La Sociedad considera como equivalentes de efectivo, para fines de presentación del estado de flujo de efectivo, a todas las inversiones líquidas con vencimientos originales menores o iguales a tres meses, que consisten principalmente en fondos comunes de inversión.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 1: (Continuación)

1.5. (Continuación)

v. Llave de negocio (negativa)

El valor llave ha sido reexpresado siguiendo los lineamientos indicados en la Nota 1.3. y sus amortizaciones han sido calculadas por el método de la línea recta en base a una estimación, considerando el promedio ponderado de la vida útil remanente de los activos identificables de la empresa emisora que están sujetos a depreciación.

w. Dividendos

El Directorio de IRSA ha decidido adoptar como política de dividendos, la distribución a prorrata entre los accionistas de una suma de hasta el veinte por ciento (20%) de las ventas, alquileres y servicios del segmento denominado "Oficina y otros" que surge del Estado de Resultados por Segmento al 30 de junio de cada año (Nota 3 a los Estados Contables Consolidados) o hasta el veinte por ciento (20%) de la ganancia neta al 30 de junio de cada año, lo que resulte mayor. La misma se enmarca dentro del cumplimiento de las obligaciones financieras de la Sociedad, vigentes a cada momento.

x. Instrumentos financieros derivados

La Sociedad utiliza ciertos instrumentos financieros como complemento para reducir sus costos de financiación. La Sociedad no se dedica a la negociación u otro uso especulativo de estos instrumentos financieros.

El detalle de las actividades de la Sociedad con instrumentos financieros derivados se incluye en la Nota 22.

Los activos y/o pasivos originados han sido valuados a valor neto de realización y/o a su costo de cancelación estimado al cierre del ejercicio.

Las diferencias generadas durante el ejercicio como consecuencia de la aplicación del criterio de medición detallado han sido reconocidas en "Resultados financieros generados por activos/pasivos - Otros resultados por tenencia", según corresponda.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 1: (Continuación)

1.6. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

La Comisión Nacional de Valores a través de la Resolución 562 ha establecido la aplicación de la RT N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas que adopta, para las entidades incluidas en el Régimen de Oferta Pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado Régimen, las normas internacionales de información financiera emitidas por el IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad). La aplicación de tales normas resultará obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio que se inicie el 1° de julio de 2012. El Directorio de la Sociedad, con fecha 29 de abril de 2010, ha aprobado el plan de implementación específico para la aplicación de estas Normas, el cual se encuentra actualmente en ejecución.

NOTA 2: CAJA Y BANCOS

La composición del rubro es la siguiente:

	30.06.11	30.06.10
Caja (Anexo G)	149	119
Bancos (Anexo G)	27.127	2.117
Valores a depositar	-	5.217
	<u>27.276</u>	<u>7.453</u>

NOTA 3: CRÉDITOS POR VENTAS, ALQUILERES Y SERVICIOS

La composición del rubro es la siguiente:

	30.06.11		30.06.10	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Deudores por ventas, alquileres y servicios (1) (Anexo G)	27.569	1.885	25.607	16.551
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas (Nota 12.a.) (Anexo G)	15.285	-	14.738	-
Deudores por ventas, alquileres y servicios morosos y en gestión judicial	8.596	-	8.355	-
Valores a depositar	6.908	-	-	-
Documentos a cobrar	-	-	339	-
Menos:				
Previsión para deudores incobrables (Anexo E)	(9.822)	-	(10.099)	-
	<u>48.536</u>	<u>1.885</u>	<u>38.940</u>	<u>16.551</u>

(1) Los créditos por ventas de inmuebles a corto y largo plazo están respaldados con garantías hipotecarias en primer grado a favor de la Sociedad.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 4: OTROS CRÉDITOS

La composición del rubro es la siguiente:

	30.06.11		30.06.10	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas (Nota 12.a.) (Anexo G)	58.914	2.851	41.036	34.430
Crédito por venta de tenencia accionaria (Anexo G) (1)	-	-	35.772	-
Depósitos en garantía (Anexo G)	-	-	8.402	-
Gastos pagados por adelantado	5.417	992	7.933	1.168
Impuesto a la ganancia mínima presunta	2.363	54.278	-	28.589
Valor actual	-	(146)	-	(168)
Diversos (Anexo G)	6.214	763	4.509	755
	<u>72.908</u>	<u>58.738</u>	<u>97.652</u>	<u>64.774</u>

(1) Ver Nota 16.9.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 5: BIENES DE CAMBIO

La composición del rubro es la siguiente:

	30.06.11		30.06.10	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Permuta Terreno Caballito (Cyrsa) (1) (Nota 12.a.)	-	-	-	37.939
Permuta Terreno Caballito (TGLT) (2) (Nota 12.a.)	-	51.999	-	-
Caballito Nuevo (3)	5.473	-	25.808	6.654
El Encuentro (4)	4.432	1.486	4.938	5.318
Lotes a recibir Pereiraola (5)	-	8.200	-	8.200
Abril	1.085	-	1.755	-
Otros bienes de cambio	989	-	977	-
	<u>11.979</u>	<u>61.685</u>	<u>33.478</u>	<u>58.111</u>

(1) En julio de 2008 la Sociedad firmó con Cyrsa una escritura de permuta por U\$S 12,6 millones mediante la cual la Sociedad le entregó a Cyrsa un terreno en el barrio de Caballito. Por su parte, Cyrsa se obligó a realizar en el terreno un desarrollo inmobiliario para ser destinado a vivienda. Como contraprestación, Cyrsa entregaría a la Sociedad el 25% de las unidades funcionales integrantes de los edificios a construirse en el terreno. En garantía del cumplimiento de sus obligaciones Cyrsa gravó con hipoteca el terreno por la suma de U\$S 12,6 millones a favor de la Sociedad. Con fecha 17 de diciembre de 2010, la Sociedad y Cyrsa firmaron un acuerdo por el cual extinguen las obligaciones emergentes del compromiso de permuta y la escritura traslativa de dominio por el inmueble firmados el 30 de junio de 2008 y 31 de julio de 2008, respectivamente. La Sociedad da por cancelada la hipoteca en primer grado constituida en garantía de las obligaciones a cargo de Cyrsa y ésta transmite en plena propiedad y dominio el terreno objeto de la permuta, el cual ha sido registrado a su valor de libro original.

(2) Ver Nota 16.13.

(3) En mayo de 2006 Koad S.A. (Koad) y la Sociedad firmaron un contrato de permuta valorizada en U\$S 7,5 millones, mediante el cual la Sociedad entregó a Koad un terreno en Caballito para la construcción de un conjunto edilicio, denominado "Caballito Nuevo". Como contraprestación Koad abonó U\$S 0,05 millones y el saldo de U\$S 7,4 millones se cancelaría mediante la entrega de 118 unidades funcionales departamentos y 55 unidades funcionales cocheras. Como garantía de la operación Koad hipotecó el terreno objeto de la presente transacción por U\$S 7,5 millones y constituyó un seguro de caución por U\$S 1 millón. Con fecha 15 de octubre de 2010 Koad transfirió en plena propiedad, posesión y dominio a favor de IRSA las unidades comprometidas en la escritura de permuta y se cancelaron las garantías constituidas.

Se han firmado boletos de compraventa por 80 unidades funcionales a recibir valuando las mismas a valor neto de realización, generando un resultado de \$ 5.790 al 30 de junio de 2011 y \$ 4.839 durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2010. Al 30 de junio de 2011 se había perfeccionado la venta mediante firma de la escritura traslativa de dominio de 95 unidades funcionales y 37 cocheras sobre las que se habían firmado boleto.

(4) En marzo de 2004, la Sociedad (a través de subsidiarias), vendió a Desarrolladora El Encuentro S.A. (DEESA) un terreno en Benavidez a cambio de (i) U\$S 1,0 millones en efectivo y (ii) 110 lotes residenciales del mencionado terreno a ser subdivididos por DEESA por un valor de U\$S 3 millones. Con fecha 22 de diciembre de 2009 DEESA entregó los lotes residenciales. Adicionalmente se han firmado boletos de compraventa por 16 unidades funcionales valuando las mismas a valor neto de realización, generando un resultado de \$ 3.732 al 30 de junio de 2011 y \$ 1.044 durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2010. Adicionalmente se ha escriturado la venta de otras 61 unidades funcionales.

(5) Ver Nota 16.5.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 6: CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro es la siguiente:

	30.06.11	30.06.10
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas (Nota 12.a. y Anexo G)	6.252	13.274
Cuentas por pagar (Anexo G)	5.629	4.642
Provisión para gastos	6.746	4.579
Diversos	107	220
	<u>18.734</u>	<u>22.715</u>

NOTA 7: ANTICIPOS DE CLIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	30.06.11		30.06.10	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Anticipos de clientes (Anexo G)	3.632	-	17.468	-
Adelantos de alquileres y servicios	1.339	-	2.397	1.206
	<u>4.971</u>	<u>-</u>	<u>19.865</u>	<u>1.206</u>

NOTA 8: PRÉSTAMOS FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

	30.06.11		30.06.10	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Adelantos en cuenta corriente	365.198	-	311.912	-
Préstamos bancarios (Anexo G) (1)	108.968	27.585	68.054	52.767
Obligaciones Negociables – 2017 (Notas 12.a., 17 y Anexo G) (2)	20.960	612.419	20.009	584.694
Obligaciones Negociables – 2020 (Nota 17 y Anexo G) (3)	30.800	598.116	-	-
	<u>525.926</u>	<u>1.238.120</u>	<u>399.975</u>	<u>637.461</u>

(1) El saldo al 30 de junio de 2011 incluye:

- a) \$ 28.728 corrientes y \$ 27.585 no corrientes correspondientes a la deuda por la compra del edificio Republica (Anexo G).
- b) \$ 50.240 correspondiente a un préstamo con el Banco de la Nación Argentina con vencimiento en julio de 2011, a una tasa fija del 13% nominal anual.
- c) \$ 30.000 corrientes correspondientes a un préstamo con el Banco Provincia con vencimiento en mayo de 2012, a una tasa fija del 14% nominal anual.

(2) Se expone neta de gastos de emisión por \$ 874 corrientes y \$ 4.081 no corrientes al 30 de junio de 2011 y \$ 874 corrientes y \$ 4.956 no corrientes al 30 de junio de 2010.

(3) Se expone neta de gastos de emisión de \$ 710 corrientes y \$ 5.683 no corrientes, al 30 de junio de 2011.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 9: CARGAS FISCALES

La composición del rubro es la siguiente:

	30.06.11		30.06.10	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta, neta	-	-	5.826	-
Provisión impuesto a los bienes personales de los accionistas	3.668	-	3.582	-
Impuesto al valor agregado, neto	3.965	-	3.361	-
Retenciones y percepciones impositivas a terceros	1.051	-	1.472	-
Impuesto a los ingresos brutos a pagar	555	-	1.160	-
Provisión impuesto a las ganancias, neta	-	-	390	-
Moratoria impuesto a los ingresos brutos	128	222	153	351
Moratoria alumbrado, barrido y limpieza	142	331	142	472
Impuesto diferido (Nota 15)	-	41.256	-	55.046
Otros impuestos	572	-	-	-
	<u>10.081</u>	<u>41.809</u>	<u>16.086</u>	<u>55.869</u>

NOTA 10: OTROS PASIVOS

La composición del rubro es la siguiente:

	30.06.11		30.06.10	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas (Nota 12.a. y Anexo G)	11.670	55.139	1.246	57.457
Provisión honorarios a Directores (Nota 12.a.) (1)	5.508	-	15.060	-
Fondo de administración y de reservas	2.975	-	3.395	-
Depósitos en garantía (Anexo G)	2.479	4.873	3.014	4.106
Menor valor contratos adquiridos (Nota 1.5.l.)	-	-	1.308	-
Valor actual	-	(95)	-	(102)
Diversos	1.224	195	963	195
	<u>23.856</u>	<u>60.112</u>	<u>24.986</u>	<u>61.656</u>

(1) Neta de anticipo a Directores por \$ 17.935 y \$ 11.519 al 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010, respectivamente.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 11: OTROS INGRESOS Y EGRESOS, NETOS

La composición del rubro es la siguiente:

	30.06.11	30.06.10
Otros ingresos:		
Recupero de provisiones	-	592
Diversos	4	386
Subtotal otros ingresos	4	978
Otros egresos:		
Donaciones	(5.830)	(5.168)
Impuesto a los bienes personales de los accionistas	(4.228)	(4.118)
IVA crédito fiscal no computable	(3.347)	(514)
Proyectos discontinuados	(1.669)	-
Juicios (1)	(533)	(734)
Diversos	(992)	(24)
Subtotal otros egresos	(16.599)	(10.558)
Total otros ingresos y egresos, netos	(16.595)	(9.580)

(1) Al 30 de junio de 2011, incluye \$ 488 correspondientes a constitución de provisiones.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 12: SALDOS Y RESULTADOS CON SOCIEDADES ARTICULO 33 LEY N° 19.550, CONTROLADAS, ACCIONISTAS, VINCULADAS Y PARTES RELACIONADAS

a. Los saldos al 30 de junio de 2011 y 2010 con las sociedades controladas, accionistas, vinculadas y partes relacionadas eran los siguientes:

Sociedades	Inversiones corrientes	Inversiones no corrientes	Créditos por ventas, alquileres y servicios corrientes	Otros créditos corrientes	Otros créditos no corrientes	Bienes de cambio no corrientes permuta terreno caballo	Cuentas por pagar corrientes	Otros Pasivos corrientes	Otros pasivos no corrientes	Totales
Alto Palermo S.A. (1)	19.228	130.444	2.148	595	-	-	(1.858)	(10)	-	150.547
Arcos del Gourmet S.A. (1)	-	-	1	1	-	-	-	-	-	2
Baicom Networks S.A. (5)	-	-	122	9	-	-	-	-	-	131
Banco Hipotecario S.A. (3)	-	-	-	-	-	-	(252)	-	-	(252)
Cactus Argentina S.A. (3)	-	-	3	-	-	-	-	-	-	3
Canteras Natal Crespo S.A. (5)	-	-	804	83	-	-	-	-	-	887
Consorcio Dock del Plata (4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Consorcio Libertador S.A. (4)	-	-	139	16	-	-	(63)	(4)	-	88
Consorcio Torre Boston S.A.(4)	-	-	1.076	344	-	-	(836)	-	-	584
Consultores Assets Management S.A. (4)	-	-	986	29	-	-	(4)	-	-	1.011
Cresud S.A.C.I.F. y A. (2)	-	-	-	7.614	-	-	-	(4.906)	-	2.708
Cyrsa S.A. (5)	-	-	3.344	21	-	-	(2.169)	-	-	1.196
Directores (4)	-	-	-	155	-	-	-	(5.508)	(8)	(5.361)
E-Commerce Latina S.A. (1)	-	-	-	1	-	-	-	(297)	-	(296)
Emprendimiento Recoleta S.A. (1)	-	-	-	-	-	-	(4)	(2)	-	(6)
Estudio Zang, Bergel & Viñes (4)	-	-	-	-	9	-	(431)	-	-	(422)
Fibesa S.A. (1)	-	-	50	10	-	-	(8)	-	-	52
Fundación IRSA (4)	-	-	28	1	-	-	(1)	-	-	28
Futuros y opciones S.A. (4)	-	-	1	-	-	-	(2)	-	-	(1)
Hersha Hospitality Trust (3)	-	-	-	142	-	-	-	-	-	142
Hoteles Argentinos S.A. (1)	-	-	1	53	-	-	-	(825)	-	(771)
IMadison LLC (1)	-	-	-	714	-	-	-	-	-	714
Inversora Bolívar S.A. (1) (6)	-	-	-	5	-	-	(25)	(134)	-	(154)
IRSA International LLC (1)	-	-	-	670	-	-	(549)	-	-	121
Liao Liao Resorts S.A. (1)	-	-	1.897	1.041	-	-	-	-	(7)	2.931
Museo de los niños (4)	-	-	29	-	-	-	(3)	-	-	26
New Lipstick LLC (3)	-	-	-	842	-	-	-	-	-	842
Nuevas Fronteras S.A. (1)	-	-	102	1	-	-	(14)	(5.037)	-	(4.948)
Palermo Invest S.A. (1) (6)	-	-	-	4	-	-	-	(210)	-	(206)
Panamerican Mall S.A. (1)	-	-	37	3	-	-	(1)	-	-	39
Personal en relación de dependencia (4)	-	-	-	421	-	-	(21)	-	-	400
Puerto Retiro S.A. (5)	-	-	116	1	-	-	(11)	-	-	106
Quality Invest S.A. (5)	-	-	1.597	483	-	-	-	(32)	-	2.048
Real Estate Investment Group LP (1)	-	-	-	9.171	-	-	-	-	-	9.171
Real Estate Investment Group LP IV (1)	-	-	-	34.605	-	-	-	-	-	34.605
Real Estate Investment Group LP V (1)	-	-	-	9	-	-	-	-	-	9
Real Estate Strategies LP	-	-	-	9	-	-	-	-	-	9
Ritelco S.A. (1)	-	-	-	4	-	-	-	(213)	(55.124)	(55.333)
Shopping Neuquén S.A. (1)	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1
Solares de Santa María S.A. (1)	-	-	1.979	48	2.851	-	-	-	-	4.878
Tarshop S.A. (3)	-	-	113	-	-	-	-	-	-	113
TGLT S.A. (3)	-	-	658	1.680	-	51.999	-	-	-	54.337
Torodur S.A. (1)	-	-	10	113	-	-	-	-	-	123
Tyrus S.A. (1)	-	-	26	6	-	-	-	-	-	32
Unicity S.A. (1)	-	-	18	-	-	-	-	-	-	18
Totales al 30.06.11	19.228	130.444	15.285	58.914	2.851	51.999	(6.252)	(17.178)	(55.139)	200.152

Véase nuestro informe de fecha 08/09/11
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 12: (Continuación)

a. (Continuación)

Sociedades	Inversiones corrientes	Inversiones no corrientes	Créditos por ventas, alquileres y servicios corrientes	Otros créditos corrientes	Otros créditos no corrientes	Bienes de cambio no corrientes Permuta Terreno Caballito	Cuentas por pagar corrientes	Préstamos financieros corrientes	Préstamos financieros no corrientes	Otros pasivos corrientes	Otros pasivos no corrientes	Totales
Alto Palermo S.A. (1)	20.720	293.890	1.943	220	-	-	(3.670)	-	-	-	-	313.103
Banco Hipotecario (3)	-	-	-	-	-	-	(159)	-	-	-	-	(159)
Cactus Argentina S.A. (3)	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Canteras Natal Crespo S.A. (5)	-	-	634	102	-	-	-	-	-	-	-	736
Consorcio Dock del Plata (4)	-	-	883	2	-	-	(10)	-	-	(3)	-	872
Consorcio Libertador S.A. (4)	-	-	-	20	-	-	(66)	-	-	(4)	-	(50)
Consorcio Torre Boston S.A.(4)	-	-	595	205	-	-	-	-	-	-	-	800
Consultores Assets Management S.A. (4)	-	-	814	29	-	-	(2)	-	-	-	-	841
Cresud S.A.C.I.F. y A. (2)	-	-	948	35.573	-	-	(6.748)	(4.616)	(72.174)	-	-	(47.017)
Cyrsa S.A. (5)	-	-	3.170	16	-	37.939	(1.576)	-	-	-	-	39.549
Directores (4)	-	-	-	164	-	-	(36)	-	-	(15.060)	(8)	(14.940)
E-Commerce Latina S.A. (1)	-	-	72	295	-	-	-	-	-	-	-	367
Emprendimiento Recoleta S.A. (1)	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-	(1)
Estudio Zang, Bergel & Viñes (4)	-	-	-	22	-	-	(290)	-	-	-	-	(268)
Fibesa S.A. (1)	-	-	248	3	-	-	(42)	-	-	-	-	209
Fundación IRSA (4)	-	-	36	5	-	-	-	-	-	-	-	41
Hersha Hospitality Trust (3)	-	-	-	112	-	-	-	-	-	-	-	112
Hoteles Argentinos S.A. (1)	-	-	9	21	-	-	-	-	-	(789)	-	(759)
Inversora Bolivar S.A. (1) (6)	-	-	-	607	-	-	(5)	-	-	-	-	602
IRSA Internacional LLC (1)	-	-	-	633	-	-	(525)	-	-	-	-	108
Liao Liao Resorts S.A. (1)	-	-	980	2.237	19.792	-	-	-	-	(260)	-	22.749
Military S.A. (1)	-	-	-	9	-	-	-	-	-	-	-	9
Museo de los niños (4)	-	-	26	-	-	-	-	-	-	-	-	26
Nuevas Fronteras S.A. (1)	-	-	145	1	-	-	(81)	-	-	(19)	(4.726)	(4.680)
Palermo Invest S.A. (1) (6)	-	-	10	36	-	-	-	-	-	-	-	46
Panamerican Mall S.A. (1)	-	-	-	1	-	-	(3)	-	-	-	-	(2)
Personal en relación de dependencia (4)	-	-	-	48	-	-	(28)	-	-	-	-	20
Puerto Retiro S.A. (5)	-	-	119	-	-	-	(11)	-	-	-	-	108
Quality Invest S.A. (1) (5)	-	-	14	-	-	-	-	-	-	-	-	14
Real Estate Investment Group LP (1)	-	-	-	581	-	-	-	-	-	-	-	581
Ritelco S.A. (1)	-	-	-	6	-	-	-	-	-	(171)	(52.723)	(52.888)
Shopping Neuquén S.A. (1)	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	1
Solares de Santa María S.A. (1)	-	-	1.300	49	14.638	-	-	-	-	-	-	15.987
Tarshop S.A. (3)	-	-	2.790	-	-	-	(21)	-	-	-	-	2.769
Torodur S.A. (1)	-	-	-	8	-	-	-	-	-	-	-	8
Tyrus S.A. (1)	-	-	-	30	-	-	-	-	-	-	-	30
Totales al 30.06.10	20.720	293.890	14.738	41.036	34.430	37.939	(13.274)	(4.616)	(72.174)	(16.306)	(57.457)	278.926

Véase nuestro informe de fecha 08/09/11
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 12: (Continuación)

- b. Los resultados generados con sociedades controladas, accionistas, vinculadas y partes relacionadas durante los períodos finalizados al 30 de junio de 2011 y 2010 fueron los siguientes:

Sociedades	Ventas y honorarios por servicios ganados	Alquileres Ganados	Intereses ganados	Donaciones	Honorarios por servicios Perdidos	Intereses perdidos	Totales
Alto Palermo S.A. (APSA) (1)	-	-	4.599	18.673	(1.354)	(1.871)	20.047
Canteras Natal Crespo S.A. (5)	96	-	-	8	-	-	104
Cresud S.A.C.I.F. y A. (2)	-	-	705	2.161	(17.720)	(4.759)	(19.613)
Consortio Dock del Plata S.A. (4)	78	-	-	-	-	-	78
Consortio Libertador S.A. (4)	123	-	12	-	-	-	135
Consultores Assets Management S.A. (4)	-	-	99	-	-	-	99
CYRSA S.A. (5)	-	-	15	-	-	-	15
Directores (4)	-	-	-	-	(23.443)	-	(23.443)
E-Commerce Latina S.A. (1)	6	-	-	523	-	-	529
Estudio Zang, Bergel & Viñes (4)	-	-	-	-	(3.154)	-	(3.154)
Fibesa S.A (1)	40	-	721	-	-	-	761
Fundación Irsa (4)	-	(2.921)	-	-	-	-	(2.921)
Hoteles Argentinos S.A. (1)	190	-	-	-	-	-	190
Inversora Bolívar S.A. (1) (6)	-	-	-	507	-	-	507
Llao Llao Resorts S.A. (1)	-	-	77	612	-	-	689
Nuevas Fronteras S.A. (1)	657	-	-	-	-	(242)	415
Palermo Invest S.A. (1) (6)	-	-	-	214	-	(24)	190
Prestamos al personal (4)	-	-	-	52	-	-	52
Quality Invest S.A. (5)	54	-	-	81	-	-	135
Real Estate Investment Group LP (1)	-	-	-	1.567	-	-	1.567
Real Estate Investment Group IV	-	-	-	1.090	-	-	1.090
Ritelco S.A. (1)	-	-	-	307	-	(946)	(639)
Solares de Santa María S.A. (1)	-	-	-	1.401	-	-	1.401
Tarshop S.A. (3)	184	-	2.525	-	-	-	2.709
Tyrus S.A. (1)	-	-	-	377	-	-	377
Totales al 30.06.11	1.428	(2.921)	8.753	27.573	(45.671)	(7.842)	(18.680)

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 12: (Continuación)

b. (Continuación)

Sociedades	Ventas y honorarios por servicios ganados	Alquileres ganados	Intereses ganados	Donaciones	Honorarios por servicios perdidos	Intereses Perdidos	Totales
Alto Palermo S.A. (APSA) (1)	-	3.472	37.869	-	(547)	-	40.794
Baicom Networks S.A. (1)	-	-	118	-	-	-	118
Canteras Natal Crespo S.A. (5)	96	-	200	-	-	-	296
Cresud S.A.C.I.F. y A. (2)	-	957	1.443	-	(11.109)	(10.867)	(19.576)
Consortio Dock del Plata S.A. (4)	195	-	-	-	-	-	195
Consortio Libertador S.A. (4)	123	11	-	-	-	-	134
Consortio de Propietarios Torre Boston (4)	54	-	-	-	-	-	54
CYRSA (5)	292	97	-	-	-	-	389
Directores (4)	-	-	-	-	(27.790)	-	(27.790)
E-Commerce Latina S.A. (1)	-	-	14	-	-	-	14
Estudio Zang, Bergel & Viñes (4)	-	-	-	-	(2.381)	-	(2.381)
Fibesa S.A (1)	-	535	-	-	-	-	535
Hoteles Argentinos S.A. (1)	621	-	-	-	-	-	621
Inversora Bolivar S.A. (1) (6)	-	-	26	-	-	-	26
Llao Llao Resorts S.A. (1)	-	84	3.646	-	-	-	3.730
Nuevas Fronteras S.A. (1)	461	-	-	-	-	(232)	229
Palermo Invest S.A. (1) (6)	-	-	8	-	-	-	8
Préstamos al personal (4)	-	-	-	-	-	(14)	(14)
Quality Invest S.A. (5)	-	-	13	-	-	-	13
Ritelco S.A. (1)	-	-	-	-	-	(1.134)	(1.134)
Solares de Santa María S.A. (1)	-	-	1.171	-	-	-	1.171
Tarshop S.A. (1)	59	1.228	-	-	-	-	1.287
Totales al 30.06.10	1.901	6.384	44.508	-	(41.827)	(12.247)	(1.281)

- (1) Controlada directa o indirectamente.
 (2) Accionista.
 (3) Vinculada directa o indirectamente.
 (4) Relacionada.
 (5) Control conjunto directa o indirectamente.
 (6) Ver Nota 16.2..

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 12: (Continuación)

- c. La composición de los resultados de sociedades artículo 33 Ley N° 19.550 es la siguiente:

	(Pérdida) Ganancia	(Pérdida) Ganancia
	<u>30.06.11</u>	<u>30.06.10</u>
Resultado participación en sociedades controladas y vinculadas	330.025	263.628
Resultado por venta de participaciones en sociedades controladas y vinculadas	4.793	23.687
Amortización llaves y menores / mayores valores / gastos de compra	3.454	2.274
Devengamiento de resultados financieros de ON de APSA (Nota 18.1)	(9.058)	(14.249)
Diferencia de cambio de ON de APSA	549	1.583
	<u>329.763</u>	<u>276.923</u>

NOTA 13: RESULTADO POR ACCIÓN ORDINARIO

A continuación se presenta una conciliación entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación y el promedio ponderado de acciones ordinarias diluido:

	<u>30.06.11</u>	<u>30.06.10</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación	578.676	578.676
Efecto dilutivo	-	-
Promedio ponderado de acciones ordinarias diluido	<u>578.676</u>	<u>578.676</u>

A continuación se presenta una conciliación entre el resultado neto del período y el resultado utilizado como base de cálculo para el resultado por acción diluido:

	<u>30.06.11</u>	<u>30.06.10</u>
Resultado para el cálculo del resultado por acción básico	282.104	334.501
Efecto dilutivo	-	-
Resultado para el cálculo del resultado por acción diluido	<u>282.104</u>	<u>334.501</u>
Resultado neto por acción básico	0,487	0,578
Resultado neto por acción diluido	0,487	0,578

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 14: CAPITAL SOCIAL

a. Estado del capital social

Al 30 de junio de 2011, el estado del capital social era el siguiente:

	Valor nominal	Aprobado por		Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio
		Órgano	Fecha	
Suscripto, emitido e integrado	-	Asamblea Constitutiva	05.04.1943	25.06.1943
Suscripto, emitido e integrado	16.000	Asamblea Extraordinaria	18.11.1991	28.04.1992
Suscripto, emitido e integrado	16.000	Asamblea Extraordinaria	29.04.1992	11.06.1993
Suscripto, emitido e integrado	40.000	Asamblea Extraordinaria	20.04.1993	13.10.1993
Suscripto, emitido e integrado	41.905	Asamblea Extraordinaria	14.10.1994	24.04.1995
Suscripto, emitido e integrado	2.000	Asamblea Extraordinaria	14.10.1994	17.06.1997
Suscripto, emitido e integrado	74.951	Asamblea Extraordinaria	30.10.1997	02.07.1999
Suscripto, emitido e integrado	21.090	Asamblea Extraordinaria	07.04.1998	24.04.2000
Suscripto, emitido e integrado	54	Acta de Directorio	15.05.1998	02.07.1999
Suscripto, emitido e integrado	9	Acta de Directorio (1)	15.04.2003	28.04.2003
Suscripto, emitido e integrado	4	Acta de Directorio (1)	21.05.2003	29.05.2003
Suscripto, emitido e integrado	172	Acta de Directorio (1)	22.08.2003	13.02.2006
Suscripto, emitido e integrado	27	Acta de Directorio (1)	22.08.2003	13.02.2006
Suscripto, emitido e integrado	8.585	Acta de Directorio (1)	31.12.2003	13.02.2006
Suscripto, emitido e integrado	8.493	Acta de Directorio (2)	31.12.2003	13.02.2006
Suscripto, emitido e integrado	4.950	Acta de Directorio (1)	31.03.2004	13.02.2006
Suscripto, emitido e integrado	4.013	Acta de Directorio (2)	31.03.2004	13.02.2006
Suscripto, emitido e integrado	10.000	Acta de Directorio (1)	30.06.2004	13.02.2006
Suscripto, emitido e integrado	550	Acta de Directorio (2)	30.06.2004	13.02.2006
Suscripto, emitido e integrado	9.450	Acta de Directorio (2)	30.09.2004	13.02.2006
Suscripto, emitido e integrado	1.624	Acta de Directorio (1)	31.12.2004	13.02.2006
Suscripto, emitido e integrado	1.643	Acta de Directorio (2)	31.12.2004	13.02.2006
Suscripto, emitido e integrado	41.816	Acta de Directorio (1)	31.03.2005	13.02.2006
Suscripto, emitido e integrado	35.037	Acta de Directorio (2)	31.03.2005	13.02.2006
Suscripto, emitido e integrado	9.008	Acta de Directorio (1)	30.06.2005	13.02.2006
Suscripto, emitido e integrado	9.885	Acta de Directorio (2)	30.06.2005	13.02.2006
Suscripto, emitido e integrado	2.738	Acta de Directorio (1)	30.09.2005	13.02.2006
Suscripto, emitido e integrado	8.443	Acta de Directorio (2)	30.09.2005	13.02.2006
Suscripto, emitido e integrado	354	Acta de Directorio (2)	31.03.2006	05.12.2006
Suscripto, emitido e integrado	13.009	Acta de Directorio (1)	31.03.2006	05.12.2006
Suscripto, emitido e integrado	2.490	Acta de Directorio (2)	31.03.2006	05.12.2006
Suscripto, emitido e integrado	40.215	Acta de Directorio (1)	30.06.2006	05.12.2006
Suscripto, emitido e integrado	10.933	Acta de Directorio (2)	30.06.2006	05.12.2006
Suscripto, emitido e integrado	734	Acta de Directorio (1)	30.09.2006	29.11.2006
Suscripto, emitido e integrado	1.372	Acta de Directorio (2)	30.09.2006	29.11.2006
Suscripto, emitido e integrado	5.180	Acta de Directorio (1)	31.12.2006	28.02.2007
Suscripto, emitido e integrado	6.008	Acta de Directorio (2)	31.12.2006	28.02.2007
Suscripto, emitido e integrado	2.059	Acta de Directorio (1)	31.03.2007	26.06.2007
Suscripto, emitido e integrado	2.756	Acta de Directorio (2)	31.03.2007	26.06.2007
Suscripto, emitido e integrado	8.668	Acta de Directorio (1)	30.06.2007	01.10.2007
Suscripto, emitido e integrado	2.744	Acta de Directorio (2)	30.06.2007	01.10.2007
Suscripto, emitido e integrado	33.109	Acta de Directorio (1)	30.09.2007	30.11.2007
Suscripto, emitido e integrado	53.702	Acta de Directorio (2)	30.09.2007	30.11.2007
Suscripto, emitido e integrado	1.473	Acta de Directorio (1)	31.12.2007	12.03.2008
Suscripto, emitido e integrado	25.423	Acta de Directorio (2)	31.12.2007	12.03.2008
	578.676			

(1) Conversión de Obligaciones Negociables.

(2) Ejercicio de opciones.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 14: (Continuación)

b. Restricción a la distribución de utilidades

i) De conformidad con la Ley de Sociedades Comerciales y los estatutos de la Sociedad, el 5% de la utilidad neta y realizada del ejercicio, calculada de acuerdo con normas contables profesionales vigentes, más (menos) los ajustes de resultados de ejercicios anteriores, deben destinarse, una vez absorbidas las pérdidas acumuladas, mediante resolución de los accionistas, a una reserva legal hasta que dicha reserva sea igual al 20% del capital en circulación de la Sociedad. Esta reserva legal sólo podrá utilizarse para absorber pérdidas.

ii) Ver Nota 17.

iii) Ver Nota 1.5.w.

iv) Ver Nota 18.3.

NOTA 15: IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO

La evolución y composición de los activos y pasivos por impuesto diferido se detallan en el siguiente cuadro:

Conceptos	Saldos al inicio del ejercicio	Evolución del período	Saldos al cierre del período
<u>Activos y pasivos diferidos</u>			
Caja y bancos	(10)	(2.737)	(2.747)
Inversiones	52.957	(4.419)	48.538
Créditos por ventas, alquileres y servicios	1.279	(1.191)	88
Otros créditos	(217)	(180)	(397)
Bienes de cambio	(33)	(18.946)	(18.979)
Bienes de uso	(108.286)	11.174	(97.112)
Quebrantos	-	32.143	32.143
Préstamos bancarios y financieros	(2.041)	(1.932)	(3.973)
Remuneraciones y cargas sociales	443	241	684
Otras deudas	862	(363)	499
Total pasivo diferido neto	(55.046)	13.790	(41.256)

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 15: (Continuación)

El detalle de quebrantos acumulados no prescriptos del impuesto a las ganancias pendientes de utilización al cierre del ejercicio ascienden a:

Año de generación	Monto	Año de expiración
2011	91.836	2016
Total quebranto acumulado	91.836	

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 la utilidad contable antes de impuestos, por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010:

Conceptos	30.06.11	30.06.10
Resultado del ejercicio (antes del impuesto a las ganancias)	265.302	397.111
Tasa de impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	92.856	138.989
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Ajuste por inflación	3.613	11.305
Amortización de activos intangibles	(1.686)	-
Resultado Sociedades art. 33 Ley N° 19.550	(110.099)	(91.936)
Donaciones	2.040	1.004
Impuesto a los bienes personales	-	1.441
Gastos no deducibles	113	-
Otros	(3.639)	1.807
Cargo por impuesto a las ganancias	(16.802)	62.610

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 15: (Continuación)

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto cargado a resultados y el impuesto determinado del ejercicio a los fines fiscales:

	30.06.11	30.06.10
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	(16.802)	62.610
Menos diferencias temporarias:		
<u>Altas</u>		
Caja y bancos	(2.737)	-
Otros créditos	(180)	-
Quebrantos	32.143	-
Bienes de cambio	(18.946)	-
Bienes de uso	-	(52.315)
Préstamos bancarios y financieros	(1.932)	-
Remuneraciones y cargas sociales	241	323
Otros pasivos	-	-
<u>Reversiones</u>		
Caja y bancos	-	90
Créditos por ventas, alquileres y servicios	(1.191)	(1.186)
Bienes de cambio	-	4.166
Inversiones	(4.419)	(8.151)
Otros créditos	-	698
Bienes de uso	11.174	-
Préstamos bancarios y financieros	-	306
Otros pasivos	(363)	(6.215)
Total diferencias temporarias	13.790	(62.284)
Menos diferencia entre DD.JJ. y provisión	3.012	-
Mas saldos incorporados por escisión – fusión (Nota 16.2.)	-	8.931
Total impuesto determinado a los fines fiscales	-	9.257

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido por las normas contables vigentes (ver Resolución General CNV N° 485/05 y 487/06), ha decidido no reconocer el pasivo por impuesto diferido generado por el efecto del ajuste por inflación sobre los bienes de uso y otros activos no monetarios. El efecto estimado a la fecha de emisión de los presentes estados contables que hubiera generado la adopción de este criterio sería una disminución del patrimonio neto de aproximadamente \$ 134,1 millones el cual debería imputarse contra resultados de ejercicios anteriores por \$ 120,1 millones (pérdida) y contra los resultados del ejercicio por \$ 14,0 millones (perdida). Este efecto incluye el generado por compañías subsidiarias.

Se estima que el mencionado pasivo se revertiría de acuerdo al siguiente detalle:

Concepto	Hasta 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 en adelante	Total
Monto en millones	9,0	9,0	9,0	107,1	134,1

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 16: ADQUISICIÓN, VENTA, CONSTITUCIÓN Y REESTRUCTURACIÓN DE NEGOCIOS E INMUEBLES

1. Venta de inmuebles

Durante los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010 la Sociedad vendió en distintas operaciones, inmuebles de oficina que representaban un área bruta locativa de 620 m² y 13.330 m², respectivamente, por un total de \$ 10,5 millones y \$ 149,7 millones respectivamente.

Dichas operaciones generaron una ganancia bruta de \$ 7,3 millones y \$ 105,8 millones, respectivamente.

2. Fusión y Escisión – Fusión entre la Sociedad y Patagonian Investment S.A., y Escisión-Fusión con Palermo Invest S.A. e Inversora Bolívar S.A.

Con fecha 27 de noviembre de 2009 se celebró la asamblea de accionistas de la Sociedad la cual aprobó, entre otros, la reorganización societaria consistente en la fusión entre la Sociedad y Patagonian Investment S.A., y la escisión-fusión con Palermo Invest S.A. e Inversora Bolívar S.A. y la totalidad de la documentación relacionada con las mismas. Posteriormente, con fecha 22 de enero de 2010 se ha elevado a escritura pública el Acuerdo Definitivo de Fusión (“el Acuerdo”), presentado oportunamente ante los organismos de control (Ver Nota 18.3.).

3. Adquisición de terreno “Catalinas Norte”

En diciembre de 2009 la Sociedad adquirió, en subasta pública, un terreno de 3.649 m² ubicado en la zona conocida bajo el nombre de “Catalinas Norte” en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

El precio total de la operación se fijó en la suma de \$ 95,0 millones, habiéndose abonado \$ 19,0 millones a la firma del boleto; y el saldo de \$ 76,0 al momento de otorgarse la escritura traslativa de dominio, la cual tuvo lugar durante el mes de mayo de 2010.

4. Opción de adquisición de participación en Alto Palermo S.A. (APSA)

En enero de 2010 Parque Arauco S.A. aceptó la oferta de compra realizada por la Sociedad e instrumentada a través de una opción, respecto de su participación del 29,55% en APSA y su tenencia por un VN de U\$S 15,5 millones de las Obligaciones Negociables Convertibles en acciones de APSA 2014.

La aceptación de la oferta le otorgó a la Sociedad el derecho a ejercer la opción de compra hasta el día 31 de agosto de 2010 prorrogable sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 16: (Continuación)

4. (Continuación)

El precio de ejercicio fue fijado en U\$S 126 millones. La Sociedad transfirió a Parque Arauco S.A. la suma de U\$S 6 millones, no reembolsables, a título de precio de la opción, imputable al precio final.

El día 21 de septiembre de 2010 el Directorio de la Sociedad resolvió hacer ejercicio de la opción, la cual se materializó el 15 de octubre de 2010 mediante la cancelación del saldo del precio y transferencia de las acciones. De acuerdo con los términos de la opción, los dividendos pagados por APSA correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2010 fueron deducidos del precio.

Como consecuencia de la operación, al 30 de junio de 2011 la participación de la Sociedad en APSA asciende al 94,89% (ver Nota 18.2.).

5. Venta de participación en Pereiraola S.A.I.C.I.F. y A. (Pereiraola).

En junio de 2010, la Sociedad perfeccionó la venta y transferencia de las acciones de Pereiraola por U\$S 11,8 millones, de los cuáles se cobraron U\$S 1,94 millones. El saldo será cancelado mediante la transferencia a favor de la Sociedad del 6% de los lotes comercializables o 39.601 m2 del barrio cerrado que el comprador se compromete a desarrollar en el inmueble propiedad de Pereiraola, lo que resulte mayor, equivalentes a U\$S 2,1 millones y el cobro de cuatro cuotas semestrales consecutivas e iguales de U\$S 1,94 millones cada una, más un interés del 14% anual sobre saldos, pagadero de igual forma, habiéndose cobrado la primera y segunda cuota en diciembre de 2010 y junio 2011, respectivamente.

6. Torodur S.A.

En mayo de 2010, la Sociedad adquirió el 100% de las acciones de Torodur S.A., por U\$S 0,01 millones. Posteriormente, la Sociedad transfirió el 2% de la participación accionaria a CAM Communications LP (Bermudas) y CAM Communications LP (Delaware), por partes iguales, al costo. En junio de 2011, la Sociedad perfeccionó la venta y transferencia de las acciones de Torodur S.A. por U\$S 0,002 millones a APSA. Como consecuencia, al 30 de junio de 2011 la Sociedad no posee participación directa en Torodur S.A..

En la misma fecha, CAM Communications LP (Bermudas) y CAM Communications LP (Delaware) vendieron a APSA su participación en el paquete accionario de Torodur S.A..

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 16: (Continuación)

7. Venta de Torres Jardín IV

Con fecha 25 de octubre de 2010, la Sociedad firmó un boleto de compraventa, por el cual vende la parcela 2 con frente a la calle Gurruchaga 220/254/256 esquina Murillo, C.A.B.A (Torres Jardín IV). El precio total de la operación se fijó en la suma de U\$S 2,9 millones, de los cuales U\$S 0,9 millones fueron cobrados a la firma del boleto y el saldo de precio de U\$S 2,0 con la entrega de la posesión y otorgamiento de la escritura traslativa de dominio del inmueble, la cual tuvo lugar en enero de 2011.

8. Adquisición de acciones de Banco Hipotecario S.A.

Con fecha 26 de julio de 2010, dentro del marco de una oferta de venta preferente de 36,0 millones de las acciones propias Clase D en cartera resuelta por su Directorio, Banco Hipotecario procedió a la enajenación de aproximadamente 26,9 millones de las acciones citadas.

La Sociedad, en ejercicio de su derecho de preferencia, participó de la mencionada oferta adquiriendo 4.352.243 acciones Clase D por un total de \$ 6,0 millones. Como consecuencia de esta operación la participación de la Sociedad en BHSA se incrementó del 5% al 5,29% (sin considerar acciones propias remanentes en cartera).

Con fecha 7 de enero de 2011, la Sociedad vendió a Palermo Invest S.A. el equivalente a 4.352.243 acciones ordinarias Clase D de BHSA por un valor de U\$S 3,3 millones. Como consecuencia de la venta, la participación de la Sociedad en BHSA volvió al 5% (sin considerar acciones propias en cartera).

9. Adquisición de Unicity S.A.

Con fecha 1° de septiembre de 2010 E-Commerce Latin a S.A. (subsidiaria 100% de la Sociedad) adquirió la totalidad del paquete accionario de Unicity S.A. (Unicity) por U\$S 2,53 millones. El principal activo de Unicity son 31.491.932 acciones representativas del 10% del capital social de Solares de Santa María S.A. y por las cuales mantenía un pasivo con la Sociedad por el saldo de precio de compra de U\$S 9,1 millones. Con fecha 28 de septiembre dicha deuda fue capitalizada y la Sociedad recibió a cambio 36.036.000 acciones representativas del 88,61% de Unicity, quedando en poder de E-Commerce el restante 11,39%.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 16: (Continuación)

10. Adquisición de acciones de TGLT S.A.

En diciembre de 2010, la Sociedad adquirió 9.598 acciones ordinarias nominativas no endosables, de un voto por acción cada una, representativas del 0,01% del paquete accionario de TGLT S.A. El precio total pagado fue \$0,1 millones.

11. Venta de participación de Quality

Con fecha 31 de marzo de 2011, la Sociedad y Palermo Invest S.A., vendieron a EFESUL S.A. ("EFESUL") el 50% del paquete accionario de Quality. Como consecuencia de dicha venta, Quality pasó a ser controlada en forma conjunta por la Sociedad y EFESUL (ver Nota 22.A.7. a los Estados Contables Consolidados).

12. Adquisición de acciones de Banco de Crédito & Securitización ("BACS")

Con fecha 10 de marzo de 2011, la Sociedad firmó un acuerdo de compra venta de acciones con International Finance Corporation (IFC) por 796.875 acciones ordinarias, representativas del 1,28% del capital social de BACS por un monto total de U\$S 0,32 millones de los cuales, U\$S 0,06 millones fueron pagados al momento de la firma del acuerdo, y, el saldo de U\$S 0,26 millones (por los cuales se firmaron pagarés) será cancelado al momento del cierre de la operación, el cual tendrá lugar dentro de los 12 días hábiles posteriores a la aprobación de la operación por parte del BCRA, la cual se encuentra pendiente.

13. Contrato de permuta Terreno Caballito (TGLT S.A.)

Con fecha 29 de junio de 2011, IRSA celebró un contrato de permuta con TGLT S.A. (TGLT), por el cual le transfiere el dominio de una fracción de terreno designada como parcela 1q de la manzana 35, con frente a las calles Méndez de Andes, Colpayo, Felipe Vallese y Rojas, barrio de Caballito, C.A.B.A.. TGLT desarrollará en el inmueble un emprendimiento edilicio para ser destinado a vivienda y apto profesional, que constará de tres edificios en torre con una superficie aproximada de 30.064,4 m2.

El precio total de la operación se fijó en la suma de U\$S 12,8 millones, de los cuales U\$S 0,2 millones fueron abonados como prestación dineraria con posterioridad a la firma de la escritura traslativa de dominio y el saldo será cancelado mediante transferencia de dominio de: (i) un número a determinar de departamentos que representen en su conjunto el 23,10% de los metros cuadrados propios vendibles de viviendas, (ii) un número a determinar de unidades complementarias cocheras que representen en su conjunto el 21,10% de los metros cuadrados propios de cocheras, y (iii) para el caso de que TGLT construya unidades complementarias bauleras, un número a determinar de las mismas que representen en su conjunto el 21,10% de los metros cuadrados propios de bauleras; de los bienes inmuebles futuros que integrarán el emprendimiento.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 16: (Continuación)

13. (Continuación)

TGLT se compromete a construir, terminar y habilitar los tres edificios que conformarán el emprendimiento edilicio, dentro del plazo de 36 a 48 meses, contados desde la firma del contrato. En garantía del cumplimiento de sus obligaciones bajo la permuta, TGLT constituyó a favor de IRSA una hipoteca en primer lugar y grado de privilegio sobre el inmueble por hasta la suma de US\$ 12,8 millones de capital, con más los intereses, costos y gastos que pudieren corresponder.

NOTA 17: PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

En febrero de 2007, la Sociedad emitió U\$S 150 millones de obligaciones negociables no convertibles ("Obligaciones Negociables - 2017") con vencimiento en febrero de 2017, dentro del marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables ("el Programa") por un valor nominal de hasta U\$S 200 millones autorizado por la Comisión Nacional de Valores. Las Obligaciones Negociables - 2017 devengan una tasa de interés fija del 8,5% anual, pagaderos semestralmente a partir de agosto de 2007. El capital será pagado íntegramente al vencimiento. Las Obligaciones Negociables - 2017 contienen ciertos covenants, incluyendo restricciones al pago de dividendos de acuerdo a determinados límites.

Con fecha 25 de febrero de 2010, el Directorio, aprobó la ampliación del valor nominal máximo del programa por un monto adicional de U\$S 200 millones, llevándolo a la suma de U\$S 400 millones, de acuerdo con lo aprobado por la Asamblea General de Accionistas de fecha 29 de octubre de 2009.

Dentro de este marco, el 20 de julio de 2010 la Sociedad emitió obligaciones negociables no convertibles por valor nominal U\$S 150 millones ("Obligaciones Negociables Clase 2") con vencimiento el 20 de julio de 2020. El precio de emisión fue 97,838% del valor nominal y devenga interés a la tasa del 11,5% nominal anual pagadero semestralmente los días 20 de enero y 20 de junio de cada año, comenzando el 20 de enero de 2011. Los gastos relacionados con la emisión ascendieron a \$ 7,1 millones.

Con fecha 2 de noviembre de 2010, la Asamblea General de Accionistas aprobó una nueva ampliación del monto del Programa vigente por hasta la suma de U\$S 50 millones adicionales, llevándolo a la suma de U\$S 450 millones.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 18: OTROS HECHOS RELEVANTES

1. Compra y venta de Obligaciones Negociables de APSA

Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2009, la Sociedad adquirió obligaciones negociables Serie I y II de APSA, por un valor nominal de U\$S 39,6 millones y \$ 46,5 millones, respectivamente. El monto total pagado fue de U\$S 19,3 millones y U\$S 8,2 millones, respectivamente. El resultado de ambas operaciones en dicho ejercicio fue de \$ 74.285 y \$ 18.363, respectivamente. Con fecha 12 de octubre de 2010, la Sociedad vendió, en mercado secundario, las obligaciones negociables Serie I de APSA, por un valor nominal de U\$S 39,6 millones adquiridas durante el ejercicio 2009. El monto total percibido por la operación fue de U\$S 38,1 millones. La diferencia ha sido considerada como un costo financiero implícito de la transacción el cual se devengará y amortizará con cargo a resultados hasta el plazo de vencimiento de la ON.

2. Cesión de derechos sobre acciones de APSA firmado con Cresud

Con fecha 15 de octubre de 2010, la Sociedad y Cresud S.A. suscribieron un contrato de cesión de derechos, por el término de un año, por el cual la Sociedad le cede a Cresud los derechos políticos referentes a 8.817.259 acciones ordinarias nominativas no endosables (VN \$ 1), equivalentes al 0,70% del capital social suscripto de APSA. Como contrapartida Cresud deberá abonar, a partir del tercer mes de la suscripción del contrato, intereses equivalentes a una tasa anual LIBOR de 3 meses con más 150 puntos básicos.

3. Asamblea de accionistas del 29 de octubre de 2010.

La asamblea de accionistas, entre otras cuestiones, aprobó lo siguiente:

- La ampliación del monto del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables vigente por hasta la suma de U\$S 50 millones adicionales (ver Nota 17).
- El pago de un dividendo exclusivamente en efectivo de \$ 120 millones, elevando la suma propuesta por el Directorio (Ver Nota 1.5.w.).
- Las remuneraciones al directorio por la suma de \$ 27.791.
- La reorganización que fuera aprobada en todos sus términos por la asamblea celebrada el 29 de octubre y 27 de noviembre de 2009 así como las delegaciones oportunamente efectuadas en el órgano de administración con idéntico criterio; y la ratificación y aprobación de la documentación bajo tratamiento así como las delegaciones efectuadas oportunamente. (Ver Nota 16.2.)
- Delegar en el Directorio la facultad de pagar una bonificación destinada al management de la compañía de hasta el 1% del capital circulante.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 18: (Continuación)

4. Dividendo anticipado en APSA.

Con fecha 30 de marzo de 2011, el Directorio de APSA comunicó a sus accionistas que pondría a disposición, a partir del día 11 de abril de 2011, un dividendo en efectivo anticipado de \$ 130,8 millones, imputable al ejercicio iniciado el 1° de julio de 2010, y por el resultado alcanzado al 31 de diciembre de 2010.

Con fecha 11 de abril de 2011, APSA procedió al pago, de acuerdo a lo mencionado anteriormente.

5. Asamblea de accionistas del 26 de mayo de 2011.

La asamblea de accionistas, entre otras cuestiones, aprobó lo siguiente:

- En el marco del aumento de capital a ser considerado por la asamblea de APSA: La venta, cesión y transferencia de las Obligaciones Negociables Convertibles emitidas por APSA con vencimiento en el Año 2014, aceptando la propuesta oportunamente comunicada al mercado por APSA y se fijaron condiciones mínimas para la aceptación de la oferta, quedando sujeta a la efectiva concreción de la apertura del capital de APSA.
- Ante la reapertura del capital social encarada por APSA: La cesión gratuita, total o parcial y en distintos tramos, o en una sola vez, del derecho de preferencia y de acrecer, respecto de su tenencia en APSA, a favor de los bancos colocadores, condicionando dicha cesión al mantenimiento por parte de IRSA de su calidad de accionista controlante de APSA.
- Otorgar al Directorio el mandato a mocionar y votar afirmativamente en la Asamblea de APSA de manera concordante con lo resuelto.
- El pago de un dividendo en efectivo, con cargo al saldo registrado en la cuenta Resultados No Asignados, según saldo correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de junio de 2010, por la suma de \$100,0 millones.

Con fecha 13 de junio de 2011, la Sociedad puso a disposición de los accionistas los dividendos mencionados precedentemente.

6. Capital de trabajo negativo

La Sociedad presenta al cierre del ejercicio un déficit de capital de trabajo de \$ 384.849 cuyo tratamiento está en consideración del Directorio y de la respectiva Gerencia.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 19: BIENES CON DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

1. La Sociedad tiene una hipoteca sobre el inmueble denominado "Suipacha 652", en garantía por su obligación de construcción de un edificio y la transferencia de las unidades a construir en dicho edificio, en concepto de saldo de precio por la adquisición del terreno ubicado en Libertador 1755.
2. En mayo de 2008, la Sociedad adquirió de Land Group S.A. el 49% de Manibil S.A. cuyo objeto es realizar actividades inmobiliarias, de construcción y financieras y realizó aportes proporcionales a su tenencia por \$ 23,9 millones. En virtud de los acuerdos firmados, la Sociedad se comprometió a no efectuar transferencia de sus acciones o de los derechos de las acciones por un plazo de tres años. En mayo de 2011 se cumplió el plazo previsto, extinguiéndose la limitación mencionada.
3. La Sociedad posee una hipoteca sobre el inmueble denominado "Edificio República" en relación con el préstamo otorgado por Banco Macro para la compra de dicho inmueble.

NOTA 20: CUMPLIMIENTO DE LA NORMATIVA AMBIENTAL VIGENTE

La Sociedad mantiene dentro de sus objetivos permanentes el desarrollo sustentable de sus negocios en consonancia con el cumplimiento de la normativa ambiental vigente.

NOTA 21: OPERACIONES EN TRÁMITE ANTE LA COMISIÓN NACIONAL DE DEFENSA DE LA COMPETENCIA (CNDC)

Luego de la venta del Edificio Costeros (Dique II), el 20 de noviembre de 2009 la Sociedad solicitó a la CNDC que emita una opinión consultiva respecto de la obligación o no de notificar dicha operación. La CNDC estableció que efectivamente existía la obligación de notificar la misma pero la Sociedad apeló dicha decisión. A la fecha de emisión de los presentes estados contables se encuentra pendiente la resolución de dicho planteo.

Asimismo, en relación a la adquisición de la Torre BankBoston, en agosto de 2007 presentó ante la CNDC un pedido de opinión consultiva a efectos de que la misma establezca si existía obligación de notificar. En noviembre de 2007 la CNDC estableció que efectivamente existía la obligación de notificar la misma pero la Sociedad apeló dicha decisión. La resolución del planteo en sede judicial fue favorable a la CNDC. Con fecha 3 de noviembre de 2010 se notificó la operación a la CNDC. A la fecha de emisión de los presentes estados contables el proceso de autorización se encuentra en trámite.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Continuación)

Cifras expresadas en miles

NOTA 22: INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Durante el ejercicio la Sociedad celebró operaciones de forwards de venta de dólares con distintas entidades bancarias, por las cuales registró una ganancia realizada que asciende a \$1.618.

Al 30 de junio de 2011 la Sociedad no mantiene contratos de instrumentos derivados ni garantías por los mismos.

NOTA 23: HECHOS POSTERIORES

1. Boleto de compraventa Thames

Con fecha 7 de septiembre de 2011, la Sociedad suscribió un boleto de compraventa con Plásticas por Extrusión S.A. por la venta del inmueble sito en la localidad de San Justo, Partido de La Matanza, Provincia de Buenos Aires, con frente a la calle Thames N° 1868. El precio total de la operación asciende a U\$S 4,7 millones, habiéndose cobrado al momento del boleto la suma de U\$S 1,0 millones. El saldo será cobrado al momento de suscribirse la escritura traslativa de dominio y entrega de la posesión, la que tendría lugar el día 25 de octubre de 2011.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Bienes de Uso

Correspondientes al ejercicio económico
iniciado el 1º de julio de 2010 y finalizado el 30 de junio de 2011
comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2010

Expresados en miles de pesos

Anexo A

Conceptos	Valores al inicio del ejercicio	Aumentos y transferencias	Disminuciones y transferencias	Valores al cierre del ejercicio	Depreciaciones			Acumuladas al cierre del ejercicio	Previsión por desvalorización (2)	Neto resultante al 30.06.11	Neto resultante al 30.06.10	
					Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio						
						Aumentos, disminuciones y transferencias	Monto (1)					
Muebles y útiles	2.886	10	8	2.904	2.526	-	39	2.565	-	339	360	
Maquinarias, equipos y sistemas informáticos	10.288	787	50	11.125	9.692	-	496	10.188	-	937	596	
Mejoras en inmuebles de terceros	8.180	-	-	8.180	8.094	-	35	8.129	-	51	86	
Rodados	221	-	-	221	221	-	-	221	-	-	-	
Obras en curso	2.034	611	(346)	2.299	-	-	-	-	-	2.299	2.034	
Anticipo bienes de uso	268	1.483	(106)	1.645	-	-	-	-	-	1.645	268	
Subtotal otros bienes de uso	23.877	2.891	(394)	26.374	20.533	-	570	21.103	-	5.271	3.344	
Inmuebles:												
Edificio República	230.294	69	394	230.757	10.517	-	4.705	15.222	-	215.535	219.777	
Torre BankBoston (3)	169.078	-	-	169.078	8.192	-	2.907	11.099	-	157.979	160.886	
Bouchard 551	160.657	-	-	160.657	10.087	-	2.328	12.415	-	148.242	150.570	
Terreno Catalinas Norte	100.804	1.862	-	102.666	-	-	-	-	-	102.666	100.804	
Intercontinental	113.969	-	-	113.969	31.561	-	4.014	35.575	-	78.394	82.408	
Bouchard 710	72.460	39	-	72.499	7.199	-	1.023	8.222	-	64.277	65.261	
Dique IV	67.256	151	(314)	67.093	2.636	(19)	2.258	4.875	-	62.218	64.620	
Maipú 1300	52.716	-	-	52.716	14.429	-	1.383	15.812	-	36.904	38.287	
Costeros Dique IV	23.337	-	-	23.337	4.226	-	588	4.814	-	18.523	19.111	
Libertador 498	20.344	-	(2.982)	17.362	5.687	(882)	533	5.338	-	12.024	14.657	
Suipacha 652	17.010	-	-	17.010	6.074	-	452	6.526	-	10.484	10.936	
Museo Renault (4)	8.503	-	-	8.503	605	-	255	860	-	7.643	7.898	
Constitución 1159	8.762	-	-	8.762	-	-	-	-	(2.375)	6.387	5.427	
Avda. de Mayo 595	7.339	-	-	7.339	2.850	-	234	3.084	-	4.255	4.489	
Thames (ver Nota 23.1)	8.955	-	-	8.955	5.058	-	-	5.058	-	3.897	3.897	
Casona Abril	3.412	-	-	3.412	684	-	203	887	-	2.525	2.728	
Constitución 1111	1.338	-	-	1.338	441	-	43	484	-	854	897	
Dock del Plata	932	-	(932)	-	68	(85)	17	-	-	-	864	
Alto Palermo Park	622	-	-	622	76	-	4	80	-	542	546	
Madero 1020	363	-	-	363	145	-	21	166	-	197	218	
Rivadavia 2768	334	-	-	334	117	-	26	143	-	191	217	
Sarmiento 517	485	-	-	485	91	-	18	109	(132)	244	197	
Subtotal inmuebles	1.068.970	2.121	(3.834)	1.067.257	110.743	(986)	21.012	130.769	(2.507)	933.981	954.695	
Totales al 30.06.11	1.092.847	5.012	(4.228)	1.093.631	131.276	(986)	21.582	151.872	(2.507)	939.252		
Totales al 30.06.10	911.934	(5)	235,042	(54,129)	1.092.847	80.667	(6)	28.645	21.964	(7)	(3,532)	958.039

(1) El destino contable de las depreciaciones del período se expone en el Anexo H.

(2) Se expone neta de amortizaciones del período por \$ 13 (Anexo H) y recupero por \$ 1.012.

(3) Incluye \$ 5.481 y \$ 5.690 al 30 de junio de 2011 y 2010, respectivamente, correspondientes a la llave generada por la alocaación del precio de compra (ver Nota 1.5.1).

(4) Incluye \$ 2.951 y \$ 3.113 al 30 de junio de 2011 y 2010, respectivamente, correspondientes a la llave generada por la alocaación del precio de compra (ver Nota 1.5.1).

(5) Incluye \$ 132.393 incorporados por escisión – fusión (ver Nota 16.2).

(6) Incluye \$ 38.471 incorporados por escisión – fusión (ver Nota 16.2).

(7) Incluye \$ 245 incorporados por escisión – fusión (ver Nota 16.2).

Véase nuestro informe de fecha 08/09/11

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Activos Intangibles

Correspondientes al ejercicio económico
iniciado el 1º de julio de 2010 y finalizado el 30 de junio de 2011
comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2010

Expresados en miles de pesos

Anexo B

	Valores al origen				Amortizaciones				Neto resultante al 30.06.11	Neto resultante al 30.06.10
	Valores al inicio del ejercicio	Aumentos y transferencias	Disminuciones y transferencias	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio		
						Aumentos, disminuciones y transferencias	Monto (1)			
Gastos intangibles - costos ahorrados										
- Torre BankBoston	5.644	-	-	5.644	5.070	-	574	5.644	-	574
- Museo Renault	198	-	-	198	198	-	-	198	-	-
- Edificio República	555	-	-	555	468	-	87	555	-	87
Gastos de desarrollo de inmuebles	1.150	-	-	1.150	1.148	-	2	1.150	-	2
Gastos de desarrollo de proyectos	294	-	-	294	236	-	17	253	41	58
Totales al 30.06.11	7.841	-	-	7.841	7.120	-	680	7.800	41	
Totales al 30.06.10	6.397	(2) 1.444	-	7.841	3.734	(2) 1.316	2.070	7.120		721

(1) El destino contable de las amortizaciones del período se expone en el Anexo H.

(2) Incorporado por escisión – fusión (ver Nota 16.2).

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Acciones y otros títulos emitidos en serie Participaciones en otras sociedades Balances Generales al 30 de junio de 2011 y 2010

Expresados en miles de pesos

Anexo C

Emisor y características de los valores	Clase	V.N.	Cantidad	Valor registrado al 30.06.11	Valor registrado al 30.06.10	Información sobre el ente emisor (1)						(1) Porcentaje de participación sobre el capital social
						Actividad principal	Domicilio legal	Último estado contable				
								Fecha	Capital social (valor nominal)	Resultado del ejercicio	Patrimonio Neto	
Inversiones corrientes												
Boden 2012 (Anexo G) (2)	U\$S	0,001	600	2	2							
Boden 2013 (Anexo G) (2)	U\$S	0,001	5.150	10	14							
Cédulas Hipotecarias Argentina (2)	\$	-	-	-	55							
Totales al 30.06.11				12								
Totales al 30.06.10					71							

(1) No se informa por poseer participación accionaria inferior al 5%.

(2) No considerado como efectivo a los fines del Estado de Flujo de Efectivo.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Acciones y otros títulos emitidos en serie Participaciones en otras sociedades Balances Generales al 30 de junio de 2011 y 2010

Expresados en miles de pesos

Anexo C (Continuación)

Emisor y características de los valores	Clase	V.N.	Cantidad	Valor registrado al 30.06.11	Valor registrado al 30.06.10	Información sobre el ente emisor					Porcentaje de participación sobre el capital social	
						Actividad principal	Domicilio legal	Último estado contable				
								Fecha	Capital social (valor nominal)	Resultado del ejercicio		Patrimonio Neto
Palermo Invest S.A. (5)	Ordin. 1 voto Aportes irrevoc. Mayor valor Gastos de compra Result. no tras.	0,001	152.649.264	163.756 - 5.147 332 (29.987)	79.461 25.099 5.147 462 (38.079)	Inversionista	Bolívar 108 1°Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires	30/06/11	152.649	(15.351)	163.756	100,00%
Hoteles Argentinos S.A.	Ordin. 1 voto Mayor valor Result. no tras. Gastos de compra	0,001	15.366.841	19.041 1.161 - 28	19.254 1.292 (150) 32	Hotelería	Av. Córdoba 680 Ciudad Autónoma de Buenos Aires	30/06/11	19.209	(267)	23.801	80,00%
Alto Palermo S.A. (1)	Ordin. 1 voto Llave Mayor valor Result. no tras.	0,001	120.407.124	866.968 (341.735) 488.094 (4.314)	525.117 (38.185) 99.004 (2.044)	Inversiones inmobiliarias	Moreno 877, Piso 22 Ciudad Autónoma de Buenos Aires	30/06/11	125.961	260.577	906.953	94,89%
Llao-Llao Resorts S.A.	Ordin. 1 voto Gastos de compra	0,001	73.580.206	52.144 138	35.001 150	Hotelería	Florida 537 Piso 18 Ciudad Autónoma de Bs.As.	30/06/11	147.160	(6.827)	104.289	50,00%

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Acciones y otros títulos emitidos en serie Participaciones en otras sociedades Balances Generales al 30 de junio de 2011 y 2010

Expresados en miles de pesos

Anexo C (Continuación)

Emisor y características de los valores	Clase	V.N.	Cantidad	Valor registrado al 30.06.11	Valor registrado al 30.06.10	Información sobre el ente emisor						Porcentaje de participación sobre el capital social
						Actividad principal	Domicilio legal	Fecha	Último estado contable			
									Capital social (valor nominal)	Resultado del ejercicio	Patrimonio Neto	
Banco de Crédito & Securitización S.A.	Ordin. 1 voto.	0,001	3.187.500	6.117	5.996	Bancaria	Tte. Gral. Perón 655 - PB Buenos Aires	30/06/11	(3) 62.500	(3) (2.936)	(3) 118.699	5,10%
Ritelco S.A.	Ordin. 1 voto Aportes irrevoc. Result. no tras.	0,001	181.016.717	242.106 27.340 (190)	225.330 27.340 (203)	Inversionista	Zabala 1422 Montevideo Uruguay	30/06/11	66.970	16.777	269.446	100,00%
Banco Hipotecario S.A. (2)	Ordin. 1 voto Llave Mayor valor	0,001	75.000.000	158.397 (1.784) 11	148.938 (2.015) 29	Bancaria	Reconquista 151 1°Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires	30/06/11	(3) 1.500.000	(3) 107.239	(3) 3.068.097	5,00%
Canteras Natal Crespo S.A.	Ordin. 1 voto Mayor valor Aportes irrevoc. Gastos de compra	0,001	2.516.565	732 4.842 435 319	1.063 4.842 - 319	Extracción y venta de áridos	Caseros 85, Oficina 33 Córdoba	30/06/11	5.033	(663)	2.333	50,00%
Inversora Bolívar S.A. (5)	Ordin. 1 voto Aportes irrevoc.	0,001	78.158.492	219.746 -	204.520 977	Adquisición, construcción	Bolívar 108 1°Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires	30/06/11	82.159	13.637	230.992	95,13%
Quality Invest S.A. (8)	Ordin. 1 voto Aportes irrevoc.	0,001	268.109	(18) 21.792	24 -	Inversiones inmobiliarias	Bolívar 108 1°Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires	30/06/11	536	(350)	43.547	50,00%
E-Commerce Latina S.A.	Ordin. 1 voto Aportes irrevoc.	0,001	82.193.824	184.496 -	148.961 150	Participación directa o indirecta en soc. vinc. a los medios de comunicación, pero sin estar limitada a éstas	Florida 537 18°Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires	30/06/11	82.194	24.206	184.496	100,00%
CYRSA S.A. (4)	Ordin. 1 voto Gastos de compra Result. no tras	0,001	119.608.531	127.644 1 -	92.137 1 (14.541)	Inversiones Inmobiliarias	Bolívar 108, Piso 1° Ciudad Autónoma de Buenos Aires	30/06/11	239.217	310	255.288	50,00%

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Acciones y otros títulos emitidos en serie Participaciones en otras sociedades Balances Generales al 30 de junio de 2011 y 2010

Expresados en miles de pesos

Anexo C (Continuación)

Emisor y características de los valores	Clase	V.N.	Cantidad	Valor registrado al 30.06.11	Valor registrado al 30.06.10	Información sobre el ente emisor					Porcentaje de participación sobre el capital social	
						Actividad principal	Domicilio legal	Último estado contable				
								Fecha	Capital social (valor nominal)	Resultado del ejercicio		Patrimonio Neto
Solares de Santa María S.A.	Ordin. 1 voto Result. no tras	0,001	297.454.165	296.590 (166.521)	282.313 (166.521)	Inversiones mobiliarias e Inmobiliarias	Bolívar 108, Piso 1° Ciudad Autónoma de Buenos Aires	30/06/11	328.946	(282)	327.991	90,43%
Manibil S.A.	Ordin. 1 voto Llave	0,001	23.897.880	27.671 10	27.228 10	Inmobiliaria y constructora	Av. Del Libertador 498 Piso 10 Of. 6	30/06/11	48.772	905	56.473	49,00%
Tyrus S.A.	Ordin. 1 voto Aportes irrevoc. Llave Gastos de compra	0,001	2.000.000.000	420.244 164.639 (46) 21	172.572 155.735 (46) 21	Inversionista	Colonia 810/403 Montevideo, Uruguay	30/06/11	457.691	53.223	589.849	100,00%
Torodur S.A.	Ordin. 1 voto Llave Aportes irrevoc.	0,001	-	- - -	101 (58) -	Inversiones	Colonia 810/403 Montevideo, Uruguay	30/06/11	-	-	-	0,00%
Unicity S.A. (7)	Ordin. 1 voto	0,001	36.036.000	27.749	-				40.670	(1.659)	31.317	88,61%
Nuevas Fronteras	Ordin. 1 voto Menor Valor	0,001	57.256.512	66.767 (19.045)	66.132 (20.026)	Hotelería	Moreno 809, Piso 2° Ciudad Autónoma de Buenos Aires	30/06/11	75.004	9.695	87.463	76,34%
Anticipo por compra de acciones (6)				259	23.346							
Total de Inversiones no corrientes al 30.06.11				3.031.097								
Total de Inversiones no corrientes al 30.06.10					2.096.236							

(1) Valor de cotización de la acción de APSA al 30/06/11 \$ 23,5. Valor de cotización de la acción de APSA al 30/06/10 \$ 9,20. (Ver Nota 18.2. y 16.4.)

(2) Valor de cotización de la acción del Banco Hipotecario S.A. al 30/06/11 \$ 2,36. Valor de cotización de la acción del Banco Hipotecario S.A. al 30/06/10 \$ 1,44. (ver Nota 16.8.)

(3) Los montos corresponden a los estados contables de Banco Hipotecario S.A. y de Banco de Crédito y Securitización S.A. preparados de acuerdo con las normas del Banco Central de la República Argentina. A los efectos de la valuación de la inversión en la Sociedad se han considerado los ajustes necesarios para adecuar los estados contables a las normas contables profesionales.

(4) Ver Nota 22 A.1. a los Estados Contables Consolidados.

(5) Ver Nota 16.2..

(6) Ver Notas 16.12., 16.4., y Anexo G.

(7) Ver Nota 16.9..

(8) Ver Nota 16.11..

Véase nuestro informe de fecha 08/09/11
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Otras inversiones

Balances Generales al 30 de junio de 2011 y 2010

Expresados en miles de pesos

Anexo D

Conceptos	Valor registrado al 30.06.11	Valor registrado al 30.06.10
Otras inversiones corrientes		
Fondos comunes de inversión (Anexo G)	20.056	52.370
Acciones de Compañías Públicas (Anexo G)	2.892	4.061
Intereses Bono APSA 2017 (Nota 12.a. y Anexo G) (1)	-	1.704
Intereses Bono APSA 2012 (Nota 12.a.) (1)	77	154
Bono APSA 2012 (Nota 12.a.) (1)	13.290	13.290
Intereses Bono Convertible APSA 2014 (Nota 12.a. y Anexo G) (1)	5.861	5.572
Total de otras inversiones corrientes al 30.06.11	42.176	
Total de otras inversiones corrientes al 30.06.10		77.151
Otras inversiones no corrientes		
Pilar	3.408	3.408
Torres Jardín IV	-	3.030
Terreno Isla Sirgadero	2.895	2.895
Terreno San Luis	1.584	1.584
Intercontinental Plaza	1.564	1.564
Puerto Retiro	1.286	1.286
Terreno Pontevedra	918	918
Terreno Mariano Acosta	804	804
Terreno Merlo	639	639
Subtotal reservas de tierra	13.098	16.128
Bono APSA 2012 (Nota 12.a.) (1)	-	3.074
Bono Convertible APSA 2014 (Nota 12.a. y Anexo G) (1)	130.444	124.763
Bono APSA 2017 (Nota 12.a. y Anexo G) (1)	-	86.260
Hersha Hospitality Trust	8.169	7.781
TGLT S.A. (Nota 16.10)	86	-
Otras	344	72
Subtotal otras inversiones	139.043	221.950
Total de otras inversiones no corrientes al 30.06.11	152.141	
Total de otras inversiones no corrientes al 30.06.10		238.078

(1) Ver Nota 23 A.1. y 23 A.2. a los Estados Contables Consolidados.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Previsiones

Correspondientes al ejercicio económico
iniciado el 1º de julio de 2010 y finalizado el 30 de junio de 2011
comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2010

Expresados en miles de pesos

Anexo E

Conceptos	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Totales al 30.06.11	Totales al 30.06.10
Deducidas del Activo:					
Previsión para deudores incobrables (1)	10.099	5.741	(6.018)	9.822	10.099
Previsión por desvalorización de bienes de uso (2)	3.532	-	(1.025)	2.507	3.532
Total al 30.06.11	13.631	5.741	(7.043)	12.329	
Total al 30.06.10	10.698	(4)	9.162		13.631
Deducidas del Pasivo:					
Previsiones para juicios (3)	631	488	(37)	1.082	631
Total al 30.06.11	631	488	(37)	1.082	
Total al 30.06.10	63	(5)	1.145		631

- (1) Los aumentos se exponen en el Anexo H y no incluyen \$ 313 correspondientes a condonaciones.
Las disminuciones se exponen en el Anexo H, excepto por \$ 8 correspondientes a utilizaciones.
- (2) Las disminuciones corresponden \$13 a la amortización del período, expuesta en el anexo H, y \$1.012 a recupero expuesto en Resultado por operaciones y tenencia de activos inmobiliarios, del Estado de Resultados.
- (3) Los aumentos se exponen en Nota 11.
- (4) Incluye \$ 4.174 incorporados por escisión – fusión (Ver Nota 16.2.).
- (5) Incluye \$ 619 incorporados por escisión – fusión (Ver Nota 16.2.).

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Costos de Ventas, Alquileres y Servicios

Correspondientes a los ejercicios económicos

iniciados el 1º de julio de 2010 y 2009

finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010

Expresados en miles de pesos

Anexo F

Conceptos	Totales al 30.06.11	Totales al 30.06.10
I. Costo de venta de inmuebles		
Existencia al inicio del ejercicio	91.589	67.521
Mas:		
Compras del período	1.230	8.253
Restitución de bienes por ejecución de garantía hipotecaria	471	-
Permuta Terreno Caballito (TGLT) (1)	51.999	-
Gastos (Anexo H)	4.526	12.874
Desafectación Terreno Caballito (Cyrsa) (2)	(14.176)	-
Transferencia de reservas de tierra	3.030	-
Bienes incorporados por escisión – fusión (3)	-	12.666
Menos:		
Existencia al final del período	(73.664)	(91.589)
Subtotal	65.005	9.725
Resultados por valuación de bienes de cambio al valor neto de realización	17.273	6.264
Más:		
Costo venta Edificio Libertador 498	2.100	11.847
Costo venta Dock del Plata	847	12.076
Costo venta Edificio Dique II	-	17.190
Costo venta Libertador 602	-	2.551
Costo venta Madero 1020	-	30
Costo de venta de inmuebles	85.225	59.683
II. Costos de alquileres y servicios		
Gastos (Anexo H)	29.403	30.829
Costo de alquileres y servicios	29.403	30.829
Total costo de ventas, alquileres y servicios	114.628	90.512

(1) Ver Nota 16.13.

(2) Ver Nota 5.(1).

(3) Ver Nota 16.2.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Activos y Pasivos en moneda extranjera Balances Generales al 30 de junio de 2011 y 2010

Expresados en miles de pesos

Anexo G

Conceptos	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente (1)	Total al 30.06.11	Total al 30.06.10
Activo					
Activo Corriente					
Caja y bancos					
Caja	U\$S	15	4,070	60	46
Caja	Euros	3	5,906	18	15
Caja	Libras	1	6,538	7	2
Caja	Real	1	2,510	2	2
Bancos	U\$S	6.267	4,070	25.507	1.897
Bancos	Euros	15	5,906	91	106
Inversiones					
Boden 2012	U\$S	-	4,070	2	2
Boden 2013	U\$S	3	4,070	10	14
Fondos comunes de inversión	U\$S	4.928	4,070	20.056	52.370
Intereses Bono Convertible APSA 2014	U\$S	1.426	4,110	5.861	5.572
Intereses Bono APSA 2017	U\$S	-	-	-	1.704
Acciones de compañías públicas	Euros	490	5,906	2.892	2.930
Acciones de compañías públicas	U\$S	-	-	-	1.131
Créditos por ventas, alquileres y servicios					
Deudores por ventas, alquileres y servicios	U\$S	6.576	4,070	26.766	21.832
Sociedades art. 33 Ley N°19.550 y otras partes relacionadas	U\$S	600	4,110	2.464	4.192
Otros créditos					
Crédito por venta de tenencia accionaria	U\$S	-	-	-	35.772
Sociedades art. 33 Ley N°19.550 y otras partes relacionadas	U\$S	11.235	4,110	46.178	33.692
Depósitos en garantía	U\$S	-	-	-	8.402
Diversos	U\$S	273	4,070	1.111	298
Total del Activo Corriente				131.025	169.979
Activo no Corriente					
Créditos por ventas, alquileres y servicios					
Deudores por ventas, alquileres y servicios	U\$S	463	4,070	1.885	16.551
Otros créditos					
Sociedades art. 33 Ley N°19.550 y otras partes relacionadas	U\$S	-	-	-	19.792
Inversiones					
Bono Convertible APSA 2014	U\$S	31.738	4,110	130.444	124.763
Bono APSA 2017	U\$S	-	-	-	86.260
Anticipo por compra de sociedades (ver Nota 16.4 y 16.12)	U\$S	64	4,070	259	23.346
Total del Activo no Corriente				132.588	270.712
Total del Activo al 30.06.11				263.613	
Total del Activo al 30.06.10					440.691
Pasivo					
Pasivo Corriente					
Cuentas por pagar					
Cuentas por pagar	U\$S	257	4,110	1.056	2.866
Cuentas por pagar	Euros	3	5,964	15	-
Sociedades art. 33 Ley N°19.550 y otras partes relacionadas	U\$S	602	4,110	2.475	72
Anticipos de clientes	U\$S	521	4,110	2.140	17.348
Préstamos financieros	U\$S	19.969	4,110	82.072	48.906
Adelanto en cta cta	Euros	22	5,964	133	-
Otros pasivos					
Sociedades art. 33 Ley N°19.550 y otras partes relacionadas	U\$S	1.537	4,110	6.318	1.226
Depósitos en garantía	U\$S	506	4,110	2.082	2.650
Total del Pasivo Corriente				96.291	73.068
Pasivo no Corriente					
Préstamos financieros	U\$S	303.621	4,110	1.247.884	642.417
Otros pasivos					
Sociedades art. 33 Ley N°19.550 y otras partes relacionadas	U\$S	13.412	4,110	55.124	57.449
Depósitos en garantía	U\$S	1.154	4,110	4.743	3.879
Total del Pasivo no Corriente				1.307.751	703.745
Total del Pasivo 30.06.11				1.404.042	
Total del Pasivo 30.06.10					776.813

(1) Tipo de cambio comprador y vendedor oficial Banco Nación vigentes al 30 de junio de 2011.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Información requerida por el artículo 64 inc. b) de la Ley N° 19.550

Correspondientes a los ejercicios económicos

iniciados el 1° de julio de 2010 y 2009

finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010

Expresados en miles de pesos

Anexo H

Rubros	Total al 30.06.11	Costo de los alquileres	Costo de los bienes de cambio	Expensas	Recupero de gastos	Gastos de			Totales al 30.06.10
						administración	comercialización	financiación	
Intereses	166.896	-	-	-	-	-	-	166.896	85.744
Depreciaciones y amortizaciones	23.834	21.660	19	-	-	570	-	1.585	24.906
Sueldos, gratificaciones y cargas sociales	22.313	81	71	6.696	(6.696)	22.161	-	-	21.113
Honorarios y retribuciones por servicios	6.116	240	-	180	(180)	5.876	-	-	6.269
Honorarios a Directores	23.443	-	-	-	-	23.443	-	-	27.791
Gastos bancarios	113	-	-	-	-	113	-	-	1.479
Ingresos brutos	5.169	-	-	29	(29)	-	5.169	-	3.290
Gastos de mantenimiento de inmuebles	10.774	6.091	4.436	8.557	(8.557)	247	-	-	8.067
Comisiones y gastos de venta de inmuebles	4.738	-	-	6	(6)	-	4.738	-	6.696
Viajes y estadías	1.081	-	-	3	(3)	1.081	-	-	1.165
Alquileres	538	-	-	6.085	(6.085)	538	-	-	589
Caja de valores y gastos de Bolsa de Comercio	365	-	-	-	-	365	-	-	709
Publicidad y propaganda	2.020	-	-	1	(1)	-	2.020	-	1.598
Viáticos, movilidad y librería	427	-	-	24	(24)	427	-	-	342
Suscripciones y publicaciones	593	-	-	74	(74)	593	-	-	625
Servicios públicos y correos	212	81	-	6.087	(6.087)	131	-	-	198
Deudores incobrables	6.054	-	-	-	-	-	6.054	-	4.986
Recupero deudores incobrables	(6.010)	-	-	-	-	-	(6.010)	-	(5.868)
Impuestos, tasas y contribuciones	13.075	1.250	-	326	(326)	11.825	-	-	13.317
Otros gastos de administración de personal	1.211	-	-	412	(412)	1.211	-	-	1.342
Seguros	107	-	-	602	(602)	107	-	-	141
Cursos	160	-	-	1	(1)	160	-	-	236
Vigilancia	-	-	-	4.664	(4.664)	-	-	-	2
Gastos de certificación y escribanía	114	-	-	-	-	114	-	-	117
Diversos	5.035	-	-	(168)	168	1.357	-	3.678	3.872
Recupero de gastos	-	-	-	(33.579)	33.579	-	-	-	-
Totales al 30.06.11	288.378	29.403	4.526	-	-	70.319	11.971	172.159	
Totales al 30.06.10		30.829	12.874	-	-	70.872	6.512	87.639	208.726

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Apertura por vencimiento de colocación de fondos, créditos y pasivos

Balances Generales al 30 de junio de 2011 y 2010

Expresados en miles de pesos

Anexo I

	Sin Plazo	Con Plazo											Total	Intereses				
		Vencido	A vencer											Total con plazo	Total	Devenga		
			Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 9 meses	De 9 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 años en adelante	Total a vencer	No devenga				A tasa fija	A tasa variable	
30.06.11																		
Activos																		
Inversiones	23.492	-	5.861	6.722	-	6.645	-	-	130.444	-	149.672	149.672	173.164	9.374	143.734	20.056		
Créditos	56.914	25.695	33.545	48.139	9.870	1.882	2.325	361	180	3.156	99.458	125.153	182.067	117.423	64.139	505		
Pasivos																		
Préstamos	-	-	468.386	747	(396)	57.189	26.001	(1.584)	(1.584)	1.215.287	1.764.046	1.764.046	1.764.046	395.876	1.368.170	-		
Otras Deudas	46.876	429	40.186	6.541	170	8.875	1.835	20.596	38.056	167	116.426	116.855	163.731	102.740	5.861	55.130		
30.06.10																		
Activos																		
Inversiones	79.848	-	5.572	8.503	-	6.645	3.074	-	-	211.023	234.817	234.817	314.665	34.908	227.387	52.370		
Créditos	64.839	2.128	48.806	37.722	1.320	10.681	15.825	21.390	14.849	357	150.950	153.078	217.917	152.686	64.398	833		
Pasivos																		
Préstamos	-	-	332.609	41.420	(219)	26.165	25.508	25.508	(876)	587.321	1.037.436	1.037.436	1.037.436	328.635	708.801	-		
Otras Deudas	61.165	1.057	67.481	8.037	1.438	3.706	3.142	1.460	22.662	36.413	144.339	145.396	206.561	147.844	5.994	52.723		

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Información solicitada por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio

Balance General al 30 de junio de 2011

Expresados en miles de pesos

1. **Regimientos jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.**

No existen.

2. **Modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los ejercicios comprendidos por los estados contables que afecten su comparabilidad con los presentados en ejercicios anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en ejercicios futuros.**

Ver Nota 1.4..

3. **Clasificación de los saldos de créditos y deudas por plazos de vencimiento.**

Conceptos		Vencido (Punto 3.a.)	Sin Plazo (Punto 3.b.)	A Vencer (Punto 3.c.)				Total
		30.06.2011	Cte.	30.09.2011	31.12.2011	31.03.2012	30.06.2012	
Créditos	Créditos por ventas, alquileres y servicios	25.695	659	9.152	1.843	9.537	1.650	48.536
	Otros créditos	-	1.654	24.393	46.296	333	232	72.908
	Total	25.695	2.313	33.545	48.139	9.870	1.882	121.444
Deudas	Cuentas por pagar	-	108	18.626	-	-	-	18.734
	Anticipo de clientes	-	-	4.359	599	9	4	4.971
	Préstamos financieros	-	-	468.386	747	(396)	57.189	525.926
	Remuneraciones y cargas sociales	-	-	3.086	-	-	-	3.086
	Cargas fiscales	-	-	6.219	71	62	3.729	10.081
	Otros pasivos	429	4.419	7.896	5.871	99	5.142	23.856
	Previsiones	-	1.082	-	-	-	-	1.082
	Total	429	5.609	508.572	7.288	(226)	66.064	587.736

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Información solicitada por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio

Balance General al 30 de junio de 2011

Expresados en miles de pesos

3. (Continuación)

Conceptos		Sin Plazo (Punto 3.b.) No Cte.	A Vencer (Punto 3.c.)							
			30.09.2012	31.12.2012	31.03.2013	30.06.2013	30.09.2013	31.12.2013	31.03.2014	30.06.2014
Créditos	Créditos por ventas, alquileres y servicios	-	1.571	166	78	70	-	-	-	-
	Otros créditos	54.601	125	110	104	101	97	91	94	79
	Total	54.601	1.696	276	182	171	97	91	94	79
Deudas	Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Anticipo de clientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Préstamos financieros	-	(396)	(396)	(396)	27.189	(396)	(396)	(396)	(396)
	Remuneraciones y cargas sociales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Cargas fiscales	41.259	62	62	63	64	65	65	66	56
	Otros pasivos	8	25	799	74	686	731	18.895	506	212
	Total	41.267	(309)	465	(259)	27.939	400	18.564	176	(128)

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Información solicitada por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio

Balance General al 30 de junio de 2011

Expresados en miles de pesos

3. (Continuación)

Conceptos		A Vencer (Punto 3.c.)										Total
		30.09.2014	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015	31.12.2015	31.03.2016	30.06.2016	2017	+ Plazo	
Créditos	Créditos por ventas, alquileres y servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.885
	Otros créditos	76	60	31	13	298	7	-	-	-	2.851	58.738
	Total	76	60	31	13	298	7	-	-	-	2.851	60.623
Deudas	Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Anticipo de clientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Préstamos financieros	(396)	(396)	(396)	(396)	(396)	(396)	(396)	(396)	615.207	601.664	1.238.120
	Remuneraciones y cargas sociales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Cargas fiscales	35	12	-	-	-	-	-	-	-	-	41.809
	Otros pasivos	232	266	354	37.157	130	12	-	25	-	-	60.112
	Total	(129)	(118)	(42)	36.761	(266)	(384)	(396)	(371)	615.207	601.664	1.340.041

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Información solicitada por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio

Balance General al 30 de junio de 2011

Expresados en miles de pesos

4.a. Clasificación de los créditos y deudas por vencimiento y por moneda.

Conceptos		Corriente			No Corriente			Totales		
		Moneda Local	Moneda Extranjera	Total	Moneda Local	Moneda Extranjera	Total	Moneda Local	Moneda Extranjera	Total
Créditos	Créditos por ventas, alquileres y servicios	19.306	29.230	48.536	-	1.885	1.885	19.306	31.115	50.421
	Otros créditos	25.619	47.289	72.908	58.738	-	58.738	84.357	47.289	131.646
	Total	44.925	76.519	121.444	58.738	1.885	60.623	103.663	78.404	182.067
Deudas	Cuentas por pagar	15.188	3.546	18.734	-	-	-	15.188	3.546	18.734
	Anticipo de clientes	2.831	2.140	4.971	-	-	-	2.831	2.140	4.971
	Préstamos financieros	443.721	82.205	525.926	(9.764)	1.247.884	1.238.120	433.957	1.330.089	1.764.046
	Remuneraciones y cargas sociales	3.086	-	3.086	-	-	-	3.086	-	3.086
	Cargas fiscales	10.081	-	10.081	41.809	-	41.809	51.890	-	51.890
	Otros pasivos	15.456	8.400	23.856	245	59.867	60.112	15.701	68.267	83.968
	Previsiones	1.082	-	1.082	-	-	-	1.082	-	1.082
Total	491.445	96.291	587.736	32.290	1.307.751	1.340.041	523.735	1.404.042	1.927.777	

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Información solicitada por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio

Balance General al 30 de junio de 2011

Expresados en miles de pesos

4.b. Clasificación de los créditos y deudas por cláusula de ajuste.

Conceptos		Corriente			No Corriente			Totales		
		Sin Ajuste	Con Ajuste	Total	Sin Ajuste	Con Ajuste	Total	Sin Ajuste	Con Ajuste	Total
Créditos	Créditos por ventas, alquileres y servicios	48.536	-	48.536	1.885	-	1.885	50.421	-	50.421
	Otros créditos	72.908	-	72.908	58.738	-	58.738	131.646	-	131.646
	Total	121.444	-	121.444	60.623	-	60.623	182.067	-	182.067
Deudas	Cuentas por pagar	18.734	-	18.734	-	-	-	18.734	-	18.734
	Anticipo de clientes	4.971	-	4.971	-	-	-	4.971	-	4.971
	Préstamos financieros	525.926	-	525.926	1.238.120	-	1.238.120	1.764.046	-	1.764.046
	Remuneraciones y cargas sociales	3.086	-	3.086	-	-	-	3.086	-	3.086
	Cargas fiscales	10.081	-	10.081	41.809	-	41.809	51.890	-	51.890
	Otros pasivos	23.856	-	23.856	60.112	-	60.112	83.968	-	83.968
	Previsiones	1.082	-	1.082	-	-	-	1.082	-	1.082
	Total	587.736	-	587.736	1.340.041	-	1.340.041	1.927.777	-	1.927.777

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Información solicitada por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio Balance General al 30 de junio de 2011

Expresados en miles de pesos

4.c. Clasificación de los créditos y deudas por devengamiento de interés.

Conceptos		Corriente				No Corriente				Devenga		No	Total
		Devenga		No devenga	Total	Devenga		No devenga	Total	Fija	Variable	Devenga	
		Fija	Variable			Fija	Variable						
Créditos	Créditos por ventas, alquileres y servicios	20.179	-	28.357	48.536	1.885	-	-	1.885	22.064	-	28.357	50.421
	Otros créditos	42.075	505	30.328	72.908	-	-	58.738	58.738	42.075	505	89.066	131.646
	Total	62.254	505	58.685	121.444	1.885	-	58.738	60.623	64.139	505	117.423	182.067
Deudas	Cuentas por pagar	-	-	18.734	18.734	-	-	-	-	-	-	18.734	18.734
	Anticipo de clientes	-	-	4.971	4.971	-	-	-	-	-	-	4.971	4.971
	Préstamos financieros	107.585	-	418.341	525.926	1.260.585	-	(22.465)	1.238.120	1.368.170	-	395.876	1.764.046
	Remuneraciones y cargas sociales	-	-	3.086	3.086	-	-	-	-	-	-	3.086	3.086
	Cargas fiscales	311	-	9.770	10.081	609	-	41.200	41.809	920	-	50.970	51.890
	Otros pasivos	4.941	6	18.909	23.856	-	55.124	4.988	60.112	4.941	55.130	23.897	83.968
	Previsiones	-	-	1.082	1.082	-	-	-	-	-	-	1.082	1.082
Total	112.837	6	474.893	587.736	1.261.194	55.124	23.723	1.340.041	1.374.031	55.130	498.616	1.927.777	

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Información solicitada por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio

Balance General al 30 de junio de 2011

Expresados en miles de pesos

5. Sociedades Art. 33 Ley N°19.550 y otras partes relacionadas.

a. Participación Sociedades Art. 33 Ley N°19.550. Ver Anexo C a los estados contables.

b. Saldo deudores / acreedores Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550, relacionadas y vinculadas
Ver Nota 12 a los Estados Contables.

6. Préstamos a Directores.

Ver Nota 12 a los Estados Contables.

7. Inventario físico de bienes de cambio.

Dada la naturaleza de los bienes de cambio, no se toman inventarios físicos, ni existen bienes inmovilizados.

8. Valores corrientes.

Ver Notas 1.5.c., 1.5.h., y 1.5.i., a los Estados Contables.

9. Bienes de uso revaluados técnicamente.

No existen.

10. Bienes de uso sin usar por obsoletos.

No existen.

11. Participaciones en otras sociedades en exceso de los admitido por el art. 31 de la Ley N°19.550.

No existen.

12. Valores recuperables.

Ver Notas 1.5.h., 1.5.i., 1.5.j., 1.5.k. y 1.5.q. a los estados contables.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Información solicitada por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio

Balance General al 30 de junio de 2011

Expresados en miles de pesos

13. Seguros.

Bienes asegurados.

Inmueble	Sumas aseguradas (1)	Valores contables	Riesgo Cubierto
EDIFICIO REPÚBLICA	70.278	215.535	Todo riesgo operativo, con adicionales y riesgos menores
BOUCHARD 551	55.842	148.242	Todo riesgo operativo, con adicionales y riesgos menores
TORRE BANKBOSTON	69.800	157.979	Todo riesgo operativo, con adicionales y riesgos menores
BOUCHARD 710	33.518	64.277	Todo riesgo operativo, con adicionales y riesgos menores
LIBERTADOR 498	3.110	12.024	Todo riesgo operativo, con adicionales y riesgos menores
MAIPU 1300	17.758	36.904	Todo riesgo operativo, con adicionales y riesgos menores
SUIPACHA 652	11.738	10.484	Todo riesgo operativo, con adicionales y riesgos menores
DIQUE IV	6.500	62.218	Todo riesgo operativo, con adicionales y riesgos menores
AVDA. DE MAYO 595	3.865	4.255	Todo riesgo operativo, con adicionales y riesgos menores
MUSEO RENAULT	3.200	7.643	Todo riesgo operativo, con adicionales y riesgos menores
MADERO 1020	184	197	Todo riesgo operativo, con adicionales y riesgos menores
RIVADAVIA 2768	314	191	Todo riesgo operativo, con adicionales y riesgos menores
CONSTITUCIÓN 1159	79	6.387	Todo riesgo operativo, con adicionales y riesgos menores
CONSTITUCIÓN 1111	79	854	Todo riesgo operativo, con adicionales y riesgos menores
SARMIENTO 517	272	244	Todo riesgo operativo, con adicionales y riesgos menores
THAMES	8.751	3.897	Todo riesgo operativo, con adicionales y riesgos menores
CASONA ABRIL	10.000	2.525	Todo riesgo operativo, con adicionales y riesgos menores
SUBTOTAL	295.288	733.856	
POLIZA ÚNICA	15.000	-	Responsabilidad Civil

(1) Los montos asegurados son en dólares.

A nuestro juicio el detalle de seguros descrito cubre suficientemente los riesgos corrientes.

14. Previsiones cuyos saldos, considerados individualmente o en su conjunto, superen el 2% del patrimonio.

No existen

15. Situaciones contingentes a la fecha de los estados contables cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados.

No aplicable.

16. Estado de la tramitación dirigida a la capitalización de adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

No aplicable.

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

18. Restricciones a la distribución de los resultados no asignados.

Ver Nota 14 b. y 17 a los Estados Contables.

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

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Reseña Informativa

Expresados en miles de pesos

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

Ver adjunto.

2. Estructura patrimonial consolidada resumida comparativa con el mismo ejercicio de los cuatro ejercicios inmediatos anteriores.

	30.06.11	30.06.10	30.06.09	30.06.08	30.06.07
Activo corriente	1.045.180	1.190.332	891.869	893.842	1.175.790
Activo no corriente	5.270.130	4.443.109	4.044.118	3.578.130	2.969.109
Total	6.315.310	5.633.441	4.935.987	4.471.972	4.144.899
Pasivo corriente	1.305.757	1.341.620	974.890	742.267	652.082
Pasivo no corriente	2.210.912	1.325.668	1.401.054	1.348.812	1.395.693
Subtotal	3.516.669	2.667.288	2.375.944	2.091.079	2.047.775
Participación minoritaria	316.826	563.107	464.381	456.715	450.410
Patrimonio neto	2.481.815	2.403.046	2.095.662	1.924.178	1.646.714
Total	6.315.310	5.633.441	4.935.987	4.471.972	4.144.899

3. Estructura de resultados consolidada resumida comparativa con el mismo período de los cuatro ejercicios inmediatos anteriores.

	30.06.11	30.06.10	30.06.09	30.06.08	30.06.07
Resultado operativo	585.401	539.731	295.716	254.842	198.532
Amortización de la llave de negocio	17.427	1.641	1.602	1.638	(1.472)
Resultados financieros y por tenencia, netos	(282.246)	(165.096)	(136.381)	(76.742)	4.099
Resultado sociedades art.33 Ley N° 19.550	138.420	160.416	61.542	(13.209)	40.026
Otros ingresos y egresos, netos	(14.609)	(10.311)	(8.855)	(5.642)	(14.100)
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto y participación minoritaria	444.393	526.381	213.624	160.887	227.085
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(104.524)	(148.427)	(80.334)	(78.112)	(87.539)
Participación minoritaria	(57.765)	(43.453)	25.345	(27.900)	(32.449)
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	282.104	334.501	158.635	54.875	107.097

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Reseña Informativa

Expresados en miles de pesos

4. Datos estadísticos comparativos de los cuatro ejercicios inmediatos anteriores.

Resumen de ventas de inmuebles en unidades y en miles de pesos.

	30.06.11	30.06.10	Acumulado al 30.06.09	30.06.08	30.06.07
<u>Inmuebles</u>					
Alto Palermo Park	1.555	-	-	-	390
Torre Renoir II	-	142	53.798	56.591	-
Edificios Cruceros	-	117	-	1.262	8.383
Concepción Arenal y Dorrego 1916	-	-	-	49	-
Barrio Chico	-	-	2.042	2.359	8.557
Terreno Mendoza	-	1.172	-	-	-
Torres de Rosario	1.530	-	-	-	-
Torres Jardín	44	-	554	577	-
Torres de Abasto	-	-	319	295	-
Terreno Caballito	39.170	-	-	-	-
Horizons	92.362	-	-	-	-
Otros	-	-	568	-	-
<u>Comunidades residenciales</u>					
Abril / Baldovinos	1.607	5.067	9.904	4.030	1.124
El Encuentro	20.665	3.482	-	-	-
Villa Celina I, II y III	-	-	76	-	-
<u>Reservas de tierra</u>					
Pereiraola	-	46.311	-	-	-
Canteras Natal Crespo	63	21	29	57	91
Permuta Caballito	52.658	-	-	19.152	-
Santa María del Plata	-	-	-	-	31.000
Terreno Rosario	22.931	-	7.644	3.428	-
Dique III	-	-	-	-	26.206
C. Gardel 3134	934	-	-	-	-
Neuquén	9.102	-	-	-	-
C. Gardel 3128	887	-	-	-	-
Terreno Beruti	75.373	-	-	-	-
Torre Jardín IV	11.480	-	-	-	-
Agüero 596	-	-	1.041	-	-
Otros	148	-	-	-	-
<u>Otros</u>					
Edificios Costeros	-	68.580	-	-	-
Bouchard 551	-	-	-	108.423	-
Dock del Plata	-	42.136	42.070	-	-
Libertador 498	10.504	46.608	36.350	-	-
Libertador 602	-	10.948	-	-	-
Torre Bank Boston	-	-	6.850	-	-
Laminar	-	-	74.510	-	-
Reconquista	-	-	31.535	-	-
Madero 940	-	-	6.137	-	-
Madero 1020	-	71	1.830	476	-
Locales Cruceros I	-	-	2.006	-	-
Otros	61	912	3.099	112	-
	341.074	225.567	280.362	196.811	75.751

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Reseña Informativa

Expresados en miles de pesos

5. Índices comparativos con el mismo ejercicio de los cuatro ejercicios inmediatos anteriores.

	30.06.11	30.06.10	30.06.09	30.06.08	30.06.07
Liquidez					
Activo Corriente	1.045.180	1.190.332	891.869	893.842	1.175.790
Pasivo Corriente	1.305.757	1.341.620	974.890	742.267	652.082
	=0,80	=0,89	= 0,91	= 1,20	= 1,80
Endeudamiento					
Pasivo Total	3.516.669	2.667.288	2.375.944	2.091.079	2.047.775
Patrimonio Neto	2.418.815	2.403.046	2.095.662	1.924.178	1.646.714
	=1,23	=1,11	= 1,13	= 1,09	= 1,24
Solvencia					
Patrimonio Neto	2.481.815	2.403.046	2.095.662	1.924.178	1.646.714
Pasivo Total	3.516.669	2.667.288	2.375.944	2.091.079	2.047.775
	=0,71	=0,90	= 0,88	= 0,92	= 0,80
Inmovilización del capital					
Activo No Corriente	5.270.130	4.443.109	4.044.118	3.578.130	2.969.109
Activo Total	6.315.310	5.633.441	4.935.987	4.471.972	4.144.899
	=0,83	=0,79	= 0,82	= 0,80	= 0,72

6. Avance en el cumplimiento del plan de implementación de las NIIF

El Directorio de la sociedad aprobó, con fecha 29 de abril de 2010, un plan de implementación específico de las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera). De acuerdo a lo establecido en dicho plan, la Sociedad ha iniciado el proceso de capacitación del personal perteneciente a las áreas contables e impositivas, tanto propio como el correspondiente a la mayor parte de sus sociedades vinculadas y controladas. La Compañía estima finalizar esta capacitación durante el año 2011. Por otra parte, tal como estaba previsto, se está trabajando en el proceso de diagnóstico inicial de diferencias normativas.

Como resultado del monitoreo del plan de implementación específico de las NIIF el Directorio, hasta la fecha, no ha tomado conocimiento de ninguna circunstancia que requiera modificaciones al referido plan o que indique un desvío significativo de los objetivos y plazos propuestos.

7. Breve comentario sobre perspectivas futuras para el siguiente período.

Ver adjunto.

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

De nuestra consideración:

1. De acuerdo con lo requerido por el artículo 5º del artículo 294 de la Ley N° 19.550, hemos examinado el inventario y balance general de IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima al 30 de junio de 2011, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico terminado en esa fecha y las notas 1 a 23 y anexos A a I que los complementan, los que han sido presentados por la Sociedad para nuestra consideración. Además, hemos examinado los estados contables consolidados de IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima con sus sociedades controladas por el ejercicio económico terminado el 30 de junio de 2011, los que se presentan como información complementaria. Asimismo, hemos revisado la Memoria del Directorio correspondiente a dicho ejercicio. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados contables se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima, Price Waterhouse & Co. S.R.L. y Abelovich, Polano & Asociados S.R.L., quienes emitieron una opinión sin salvedades con fecha 8 de Septiembre de 2011. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración ni comercialización, dado que ellos son de incumbencia exclusiva de la Sociedad.
3. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 30 de junio de 2011, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

4. Los saldos al 30 de junio de 2010 que se exponen en los estados contables se presentan a efectos comparativos y fueron examinados por nosotros quienes expresamos una opinión sin salvedades en nuestro informe de fecha 8 de septiembre de 2010.
5. Basado en el trabajo realizado, informamos que:
 - a) En nuestra opinión:
 - i) los estados contables de IRSA Inversiones y Representaciones S.A. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 30 de junio de 2011, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
 - ii) los estados contables consolidados de IRSA Inversiones y Representaciones S.A. con sus sociedades controladas presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial consolidada al 30 de junio de 2011, los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo consolidado por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
 - b) No tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
 - c) En relación a lo determinado por la Resolución N° 368 de la Comisión Nacional de Valores, informamos que hemos leído el informe de los auditores externos, del que se desprende lo siguiente:
 - i) las normas de auditoría aplicadas son las aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las que contemplan los requisitos de independencia, y
 - ii) los estados contables han sido preparados teniendo en cuenta las normas contables aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y las disposiciones de la Comisión Nacional de Valores

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.
7. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

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

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Informe de los Auditores

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima
Domicilio legal: Bolívar 108 - 1º piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T.: 30-52532274-9

1. Hemos efectuado un examen de auditoría de los balances generales de IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima al 30 de junio de 2011 y 2010, de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas y de las notas 1 a 23 y anexos A a I que los complementan. Además, hemos examinado los estados contables consolidados de IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima con sus sociedades controladas por los ejercicios terminados el 30 de junio de 2011 y 2010, los que se presentan como información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables, en base a la auditoría que efectuamos.
2. Nuestros exámenes fueron practicados de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad que los estados contables estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados contables. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados contables. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables. Consideramos que las auditorías efectuadas constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión:
 - a) los estados contables de IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima que se mencionan en el párrafo 1, reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 30 de junio de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Informe de los Auditores (Continuación)

- b) los estados contables consolidados de IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima con sus sociedades controladas que se mencionan en el párrafo 1, reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial consolidada al 30 de junio de 2011 y 2010, los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo consolidado por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
4. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
- a) los estados contables de IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y sus estados consolidados se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados contables de IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la reseña informativa, a excepción del capítulo titulado "Avance en el cumplimiento del plan de implementación de las NIIF", y la información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- d) al 30 de junio de 2011 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables y de las liquidaciones practicadas por la Sociedad ascendía a miles de \$ 272, no siendo exigible a dicha fecha.
- e) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

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

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Norberto Fabián Montero
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 167 Fº 179

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 30
Marcelo Héctor Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 134 Fº 85