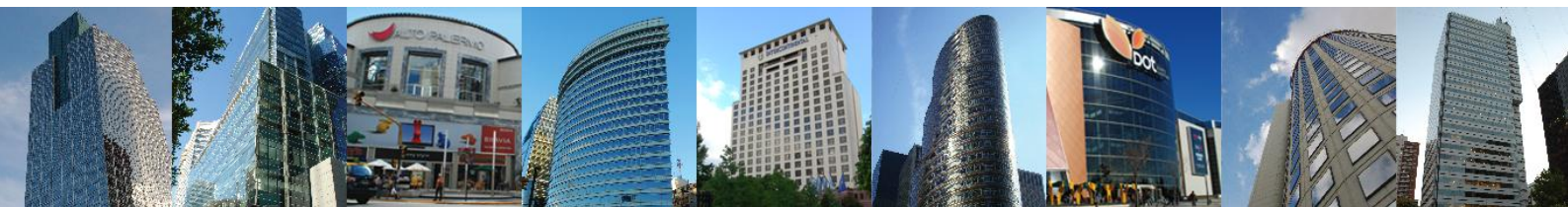




Anuncio de Resultados 1º Semestre PF 2014





**IRSA lo invita a participar de su conferencia telefónica
correspondiente a los primeros seis meses del año fiscal 2014
Viernes, 14 de Febrero de 2014, 15:00 hs Buenos Aires**

La conferencia será dirigida por:

Alejandro Elsztain, IIVP

Daniel Elsztain. COO

Matias Gaivironsky, CFO

Para poder participar, le rogamos comunicarse al:

0-800-666-1537 (Argenitna)

+1-706-758-3363 (Internacional) ó

888-734-0544 (USA)

Con el pin #21133476

Asimismo, se puede acceder a través del siguiente webcast:

<http://webcast.mzvaluemonitor.com/Cover.aspx?PlatformId=2133>

Preferiblemente 10 minutos antes del comienzo de la conferencia.

La conferencia será dirigida en idioma inglés.

PLAYBACK

Disponible hasta el 21 de Febrero de 2014

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

855-859-2056 (USA)

Con el pin # 21133476

PARA DISTRIBUCIÓN INMEDIATA

Para mayor información

Alejandro Elsztain – IIVP

Matías Gaivironsky – CFO

+ (5411) 4323 7449

finanzas@irsa.com.ar

www.irsa.com.ar

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima anuncia los resultados para el primer semestre del año fiscal 2014:

Datos Sobresalientes

Dentro de las actividades del primer semestre del ejercicio fiscal 2014 se puede destacar lo siguiente:

- Durante el segundo trimestre de 2014, los ingresos de la compañía crecieron un 26,1% comparado con 2013.
- El EBITDA de la compañía se redujo un 14,7% dado que en 2013 se observaron mayores resultados provenientes de venta de propiedades de inversión y la consolidación del edificio Madison en Nueva York. Excluyendo el efecto de esta consolidación, el EBITDA creció un 10,3% en el período de 6 meses comparado.
- El resultado neto atribuible a accionistas de la sociedad controlante registró una pérdida de Ps. 21,7 millones en el período de 6 meses comparado con una ganancia de Ps. 223.8 millones en igual período de 2013, explicado principalmente por diferencias de tipo de cambio.
- Las ventas de nuestros centros comerciales crecieron un 28,6% respecto al segundo trimestre de 2013 y la ocupación del portfolio alcanzó el 98,8%. El EBITDA del segmento creció un 22,8% y el margen de EBITDA sobre ingresos alcanzó el 79,6%.
- Los ingresos del segmento de oficinas crecieron un 6,7% en el trimestre bajo análisis a pesar de la menor superficie locativa producto de las ventas realizadas en 2013. Aumentamos la ocupación de nuestro portafolio al 98,7%.
- En enero de 2014, la corte competente en la reestructuración de deuda de IDBH ha aprobado la oferta realizada por Dolphin junto con Extra Holdings Limited a fin de adquirir aproximadamente el 53,3% de IDBD, uno de los mayores y más diversificados grupos de inversión de Israel. A la fecha, IRSA ha efectuado inversiones en Dolphin por la suma de USD 109,5 millones.

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

Buenos Aires, 11 de Febrero de 2014 - IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima (NYSE: IRS) (BCBA: IRSA), la mayor empresa de bienes raíces en la Argentina, anuncia hoy sus resultados para los primeros seis meses del ejercicio fiscal 2014 finalizado el 31 de diciembre de 2013.

Resultados Consolidados del Periodo

(en ARS millones, no incluye negocios conjuntos)

	IIT 14	IIT 13	Var a/a	6M 14	6M 13	Var a/a
Ingresos	752,5	597,0	26,1%	1.374,0	1.080,0	27,2%
Resultado operativo	298,0	360,9	-17,4%	527,1	558,9	-5,7%
Depreciaciones y Amortizaciones	58,1	56,6	2,6%	113,3	107,1	5,7%
EBITDA	356,2	417,6	-14,7%	640,3	666,0	-3,8%
Ganancia del Periodo	(61,3)	195,1	-131,4%	(26,1)	245,9	-110,6%
Atribuible a los accionistas de la sociedad controlante	(54,1)	182,6	-129,6%	(21,7)	223,8	-109,7%
Atribuible a interés no controlante	(7,3)	12,4	-158,6%	(4,4)	22,1	-119,9%

- Los Ingresos crecieron en el segundo trimestre de 2014 un 26,1% comparado con igual trimestre de 2013 y un 27,2% en el período de 6 meses comparado impulsado por el segmento de Centros Comerciales, y en menor medida por los segmentos Internacional y Hoteles.
- El resultado operativo consolidado del primer semestre alcanzó los ARS 527,1 millones ubicándose un 5,7% por debajo del resultado obtenido en igual período del año pasado, explicado principalmente por menores ventas de propiedades de inversión que las registradas en 2013 y debido a la consolidación de la inversión en Madison, registrada en el segundo trimestre de 2013. La cual generó una ganancia de ARS 137,1 millones.
- El resultado neto para los primeros seis meses del año fiscal representó una pérdida de 26,1 millones, explicado por un deterioro de los resultados financieros netos, que acumulados al 31 de diciembre de 2013 significaron una pérdida de ARS 611,7 millones, entre costos financieros y diferencias de cambio.
- Las fluctuaciones de la paridad cambiaria entre el peso argentino y el dólar estadounidense afectaron nuestros Resultados Financieros. Las políticas contables con las que elaboramos nuestros Estados Financieros registran la revalorización de los pasivos expuestos a moneda extranjera mientras que la mayoría de nuestros activos permanecen valuados a costo histórico.

II. Centros Comerciales (a través de nuestra subsidiaria Alto Palermo S.A.)

Durante el segundo trimestre de 2014 nuestros centros comerciales mantuvieron su ritmo de crecimiento en ventas y mantuvieron una sólida ocupación del 98,8%.

Las ventas de nuestros locatarios, crecieron un 28,6% durante los primeros seis meses del año en su comparación interanual. Los Ingresos y el EBITDA del segmento alcanzaron aumentos de 26,0% y 24,7% respectivamente.

Indicadores financieros correspondientes al segmento de Centros Comerciales (en ARS millones)

	IIT 14	IIT 13	Var a/a	6M 14	6M 13	Var a/a
Ingresos	556,1	447,3	24,3%	1.012,0	802,9	26,0%
Resultado Operativo	252,2	197,3	27,8%	459,4	351,3	30,8%
Depreciaciones y Amortizaciones	37,0	38,3	-3,3%	73,8	76,3	-3,2%
EBITDA	289,2	235,6	22,8%	533,2	427,5	24,7%

Indicadores operativos correspondientes al segmento de Centros Comerciales (en ARS millones, excepto indicado)

	IIT 14	IT 14	IVT 13	IIIT 13	IIT 13
Superficie Alquilable Total (m²)	310.304	307.721	308.793	308.793	309.021
Ventas de Locatarios (12 meses acumuladas)	14.278	13.277	12.482	11.751	13.967
Ocupación ^[1]	98,8%	98,6%	99,1%	98,7%	98,8%

[1] Porcentaje sobre el total de superficie alquilable al cierre del período.

Datos operativos correspondientes a nuestros Centros Comerciales

Centro Comercial	Fecha de Adquisición	Área Bruta Locativa (m²) ^[1]	Locales	Participación APSA	Ocupación ^[2]	Valor de Libros (ARS miles) ^[3]
Alto Palermo	nov-97	19.400	145	100,0%	100,0%	230.674
Abasto Shopping ^[4]	jul-94	38.003	141	100,0%	99,9%	283.112
Alto Avellaneda	nov-97	36.693	107	100,0%	100,0%	137.229
Paseo Alcorta	jun-97	14.289	62	100,0%	95,6%	121.349
Patio Bullrich	oct-98	11.736	84	100,0%	96,7%	119.967
Buenos Aires Design	nov-97	14.550	171	53,7%	99,9%	16.511
Dot Baires Shopping	may-09	46.719	153	80,0%	99,0%	455.832
Soleil	jul-10	15.190	78	100,0%	100,0%	92.557
Alto Noa Shopping	mar-95	19.158	89	100,0%	100,0%	32.847
Alto Rosario Shopping ^[5]	nov-04	29.501	145	100,0%	95,6%	123.307
Mendoza Plaza Shopping	dic-94	41.108	146	100,0%	100,0%	110.197
Córdoba Shopping	dic-06	15.671	105	100,0%	97,9%	68.065
La Ribera Shopping	ago-11	8.286	51	50,0%	95,6%	18.371
TOTAL CENTROS COMERCIALES		310.304	1.477		98,8%	1.810.018

[1] Corresponde al total de la superficie alquilable de cada inmueble. Excluye las áreas comunes y estacionamientos

[2] Se calculó dividiendo los metros cuadrados ocupados por la superficie alquilable, al último día del período

[3] Costo de adquisición, más mejoras, menos depreciación acumulada, más ajuste por inflación, menos previsión por desvalorización, más recupero de provisiones, de corresponder.

[4] No incluye el Museo de los niños (3.732 m²)

[5] No incluye el Museo de los niños (1.261 m²)

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima
Reseña Informativa al 31 de Diciembre de 2013

Ventas de locatarios acumuladas al 31 de diciembre

(por Centro Comercial, para el segundo trimestre y el primer semestre de cada año fiscal, en ARS millones)

Centro Comercial	IIT 14	IIT 13	Var a/a	6M 14	6M 13	Var a/a
Alto Palermo	591,8	458,2	29,2%	1.057,8	813,5	30,0%
Abasto Shopping	692,9	550,8	25,8%	1.253,9	989,8	26,7%
Alto Avellaneda	670,5	530,0	26,5%	1.189,1	953,0	24,8%
Paseo Alcorta	331,3	245,0	35,2%	566,9	420,1	35,0%
Patio Bullrich	203,3	159,5	27,4%	352,7	283,0	24,6%
Buenos Aires Design	69,7	62,7	11,1%	136,3	119,9	13,6%
Dot Baires Shopping	580,5	452,1	28,4%	1.018,7	798,0	27,7%
Soleil	174,7	88,4	97,7%	319,1	158,5	101,3%
Alto Noa Shopping	194,7	166,2	17,1%	363,5	306,4	18,6%
Alto Rosario Shopping	376,8	292,6	28,8%	677,7	535,7	26,5%
Mendoza Plaza Shopping	391,7	318,0	23,2%	741,0	587,4	26,2%
Córdoba Shopping	153,1	125,2	22,2%	275,1	221,1	24,4%
La Ribera Shopping	65,4	47,8	36,8%	131,4	101,1	30,0%
Total	4.496,4	3.496,4	28,6%	8.083,2	6.287,5	28,6%

Ventas de locatarios acumuladas al 31 de diciembre

(por Tipo de Negocio, para el segundo trimestre y el primer semestre de cada año fiscal, en ARS millones)

Tipo de Negocio	IIT 14	IIT 13	Var a/a	6M 14	6M 13	Var a/a
Tienda Ancla	319,0	250,8	27,2%	556,8	438,8	26,9%
Vestimenta y Calzado	2.210,1	1.827,9	27,3%	4.018,0	3.144,4	27,8%
Entretenimiento	93,2	83,9	10,8%	259,9	219,0	18,7%
Hogar	926,1	620,5	49,3%	1.483,1	1.141,4	29,9%
Restaurant	350,9	270,3	29,8%	721,4	558,6	29,1%
Misceláneos	563,6	425,9	32,4%	983,0	751,6	30,8%
Servicios	33,5	17,1	95,5%	61,0	33,7	80,9%
Total	4.496,4	3.496,4	28,6%	8.083,2	6.287,5	28,6%

Ingresos por alquileres acumulados al 31 de diciembre

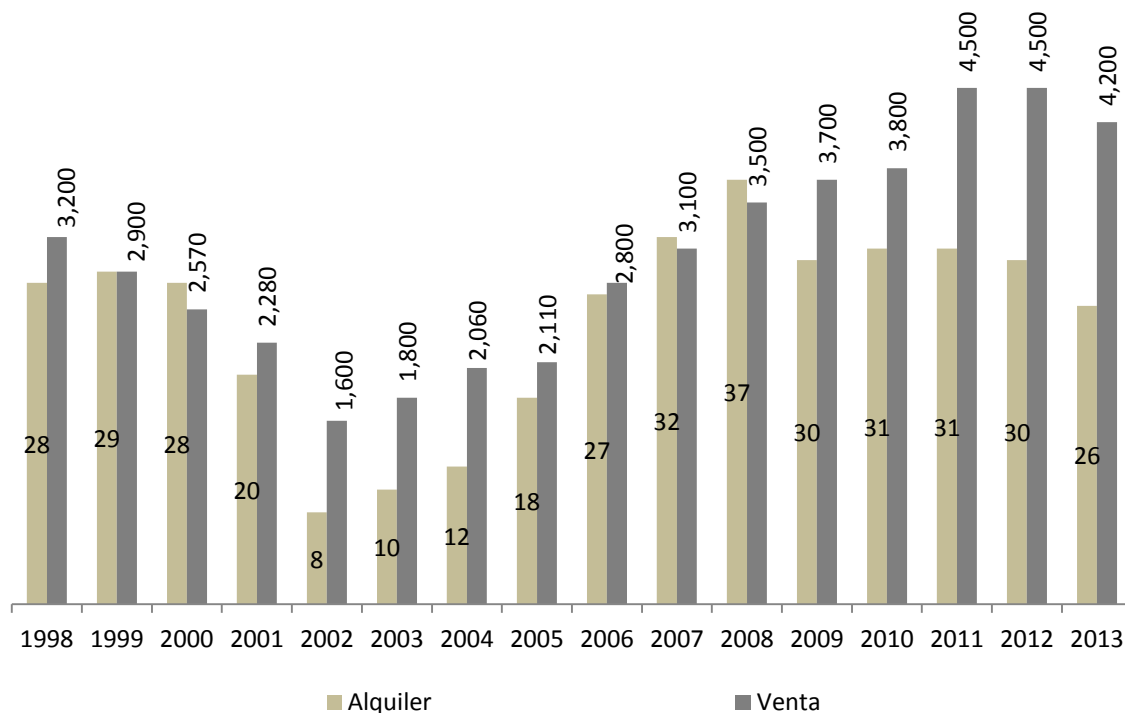
(por Concepto, para el segundo trimestre y el primer semestre de cada año fiscal, en ARS millones)

Ingresos por Concepto	IIT14	IIT13	Var a/a	6M 14	6M 13	Var a/a
Alquiler Básico	188,2	149,6	25,8%	362,9	287,4	26,3%
Alquiler Complementario	108,1	88,0	22,8%	181,2	144,6	25,3%
Total Alquileres de Locales	296,3	237,6	24,7%	544,1	432,0	25,9%
Derechos de Admisión	31,6	27,2	16,0%	60,1	51,3	17,1%
Comisiones	8,6	8,8	-2,3%	16,8	13,1	28,9%
Estacionamiento	20,4	15,7	29,7%	40,0	30,8	30,0%
Honorarios por gerenciamiento de propiedades	5,6	4,5	24,9%	10,9	8,6	27,1%
Otros	1,0	1,1	-9,1%	2,0	1,5	33,3%
Total Ingresos antes de expensas y FPC	363,5	294,9	23,2%	673,9	537,3	25,4%
Expensas y fondo de promoción colectivo	192,6	152,4	26,4%	338,1	265,6	27,3%
Total Ingresos	556,1	447,3	24,3%	1.012,0	802,9	26,0%

III. Oficinas y Otros

El mercado local de oficinas A+ de la Ciudad de Buenos Aires continúa firme. Si bien los niveles de renta en USD/m2 disminuyeron con respecto al año 2013, los precios de venta se mantienen estables por encima de los USD/m2 4.000, lo que evidencia una sólida demanda por los espacios Premium de oficinas en la Ciudad de Buenos Aires.

Evolución de la rentabilidad de oficinas A+ en la Ciudad de Buenos Aires
(USD/m2)



Fuente: LJ Ramos

en ARS M	IIT 14	IIT 13	var a/a	6M 14	6M 13	Var a/a
Ingresos	75,5	70,8	6,7%	149,5	141,1	6,0%
Resultado Operativo	34,7	25,3	37,1%	64,5	56,4	14,3%
Depreciaciones y Amortizaciones	8,6	9,5	-9,9%	17,1	18,3	-6,8%
EBITDA	43,3	34,8	24,3%	81,5	74,7	9,2%

	IIT 14	IT 14	IVT13	IIIT13	IIT13
Area Bruta Locativa	131.014	131.115	131.085	141.287	141.287
Ocupación	98,7%	97,3%	97,1%	97,3%	96,5%
Renta ARS/m2	157,7	142,0	138,7	128,8	123,1
Renta USD/m2	24,2	25,6	25,7	25,1	25,0

- Los ingresos del segmento oficinas se incrementaron un 6,7% en el trimestre bajo análisis comparado con igual período del año anterior y un 6,0% en el período de seis meses.
- La ocupación de la cartera Premium alcanzó el 98,7% en el período bajo análisis, por encima de la registrada el trimestre pasado.

- El EBITDA creció un 9,2% en el primer semestre de 2014 respecto a 2013 y el margen EBITDA/ingresos del período, excluyendo los ingresos por expensas, fue de 63,0%.

A continuación, se detalla información sobre nuestro segmento de oficinas y otros inmuebles de alquiler al 31 de diciembre de 2013.

Datos operativos de Oficinas

(en ARS miles, excepto indicado)

	Fecha de Adquisición	ABL m2 ⁽¹⁾	Ocupación ⁽²⁾	Participación	Valor libro ⁽³⁾
Oficinas					
Edificio República	abr-08	19.884	97,3%	100%	203.967
Torre Bankboston	ago-07	14.873	100,0%	100%	144.227
Bouchard 551	mar-07	12.081	100,0%	100%	89.202
Intercontinental Plaza	nov-97	22.535	100,0%	100%	61.991
Bouchard 710	jun-05	15.044	100,0%	100%	61.925
Dique IV, Juana Manso 295	dic-97	11.298	94,4%	100%	60.850
Maipú 1300	sep-95	9.399	97,3%	100%	29.873
Libertador 498	dic-95	620	100,0%	100%	3434
Suipacha 652/64	nov-91	11.453	100,0%	100%	8.809
Madero 1020	dic-95			100%	145
Dot Building ⁽⁷⁾	nov-06	11.242	100,0%	96%	100.056
Otros Oficina ⁽⁴⁾	N/A	2.585	89,4%	-	391
Subtotal Oficinas		131.014	98,7%	-	764.870
Otras Propiedades					
Inmuebles Comerciales ⁽⁵⁾	N/A	312	-	-	747
Santa María del Plata S.A.	jul-97	60.100	-	100%	12.512
Nobleza Piccardo ⁽⁸⁾	may-11	48.590	100,0%	50%	10.387
Otras Propiedades ⁽⁶⁾	N/A	3.996	100,0%	-	8.762
Subtotal Otras Propiedades		112.998	99,7%	-	32.408
TOTAL OFICINAS Y OTROS		244.012	99,2%	-	797.278

Notas:

(1) Corresponde al total de la superficie alquilable de cada inmueble al 31/12/12. Excluye las áreas comunes y estacionamientos.

(2) Se calculó dividiendo los metros cuadrados ocupados por la superficie alquilable al 31/12/12.

(3) Costo de adquisición, más mejoras, menos depreciación acumulada, más el ajuste por inflación, menos previsión por desvalorización.

(4) Incluye las siguientes propiedades: Av. de Mayo 595 y Costeros Dique IV

(5) Incluye las siguientes propiedades: Constitución 1111 y Casona de Abril

(6) Incluye Constitución 1159.

(7) A través de Alto Palermo S.A.

(8) A través de Quality Invest S.A.

IV. Ventas y Desarrollos

La construcción aminoró su ritmo de crecimiento durante los primeros meses del año fiscal aunque en términos de precios, el m2 a estrenar en la ciudad de Buenos Aires se mantiene estable. Se espera que la construcción gane dinamismo en el segundo trimestre del año fiscal, ante la continuidad de las políticas destinadas a incentivar el gasto. En particular, el Programa de Crédito Argentino (PRO.CRE.AR) que comenzó a tener un mayor impacto durante el corriente año. Los montos aportados por el PRO.CRE.AR equivalen al 6,3% del PIB construcción.

Ventas y Desarrollos en ARS M	IIT 14	IIT 13	Var a/a	6M 14	6M 13	Var a/a
Ingresos	24,9	33,2	-25,0%	41,0	85,7	-52,2%
Resultado Operativo	6,8	10,3	-34,0%	0,1	41,1	-99,9%
Depreciaciones y Amortizaciones	-	-	-	-	-	-
EBITDA	6,8	10,3	-34,0%	0,1	41,1	-99,9%

- Durante el primer semestre de 2014 las ventas totalizaron ARS 41,0 millones, un 52,2% por debajo de las ventas acumuladas en igual período de 2013. Durante este ejercicio hemos vendido unidades residuales del proyecto Torres de Rosario, en tanto en 2013 la actividad fue muy superior dada la venta de unidades del proyecto Horizons.

Ventas y Tabla de Desarrollos

(ARS miles excepto indicado)

DESARROLLO	6M 14	6M 13	Var a/a
<u>Viviendas</u>			
Caballito Nuevo	-	6.168	-100,0%
Torres de Rosario	16.445	4.260	286,0%
Libertador 1703 y 1755 (Horizons)	17.838	69.120	-74,2%
Otros Viviendas	44	811	-94,6%
Subtotal Viviendas	34.327	80.359	-57,3%
<u>Comunidades Residenciales</u>			
Abril/Baldovinos	1.750	1.113	57,2%
El Encuentro	4.902	4.207	16,5%
Subtotal Com. Residenciales	6.652	5.320	25,0%
<u>Reserva de Tierra</u>	-	-	-
Terreno Rosario	-	-	-
Canteras Natal Crespo	-	56	-100,0%
Subtotal Res. de Tierras	-	56	-100,0%
TOTAL Ventas y Desarrollos	40.979	85.735	-52,2%

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima
Reseña Informativa al 31 de Diciembre de 2013

DESARROLLO	Fecha de Adquisición	Área destinada a Ventas(m2) ⁽¹⁾	Participación efectiva IRSA	Porcentaje Construido	Porcentaje Vendido	Valor Libro (ARS miles)
Viviendas						
Caballito Nuevo	nov-97	67	100,0%	100,0%	99,1%	313
Torres de Rosario ⁽³⁾	abr-99	2.509	95,7%	100,0%	60,0%	2.083
Libertador 1703 y 1755 (Horizons) ⁽⁷⁾	ene-07	44.648	50,0%	100,0%	100,0%	7.638
Otros Viviendas ⁽⁴⁾	-	138.520				76.189
Subtotal Viviendas		185.744				86.223
Comunidades Residenciales						
Abril/Baldovinos ⁽⁵⁾	ene-95	5.137	100,0%	100,0%	99,5%	2.357
El Encuentro	nov-97	13.690	100,0%	100,0%	85,0%	366
Subtotal Com. Residenciales		18.827				2.723
Reserva de Tierra						
Puerto Retiro	may-97	82.051	50,0%	0,0%	0,0%	51.337
Santa María del Plata	jul-97	715.951	100,0%	0,0%	10,0%	158.951
Pereiraola	dic-96	1.299.630	100,0%	0,0%	100,0%	8.200
Terreno Rosario ⁽³⁾	abr-99	31.000	95,7%	0,0%	100,0%	7.629
Terreno Baicom	dic-09	34.500	50,0%	0,0%	0,0%	4.459
UOM Lujan	may-08	1.176.000	95,7%	0,0%	100,0%	33.905
Terreno Catalinas Norte	dic-09	42.625	100,0%	0,0%	100,0%	109.151
Pilar	may-97	740.237	100,0%	0,0%	0,0%	1.550
Espacio Aéreo Coto ⁽³⁾	sep-97	16.167	95,7%	0,0%	0,0%	8.946
Otras Res. de Tierra ⁽⁶⁾	-	13.680.711				9.088
Subtotal Res. de Tierras		17.818.872				393.216
TOTAL		18.023.443				482.162

Notas:

(1) Total del área del inmueble destinada a ventas una vez finalizado el desarrollo o adquisición y antes de la venta de cualquiera de las unidades (incluyendo cocheras y espacios de almacenamiento, pero sin incluir los espacios comunes). En el caso de Reservas de Tierras se consideró la superficie de los terrenos.

(2) El porcentaje vendido se computa dividiendo los metros cuadrados vendidos por el total de metros cuadrados vendibles.-

(3) A través de Alto Palermo S.A.-

(4) Incluye los siguientes inmuebles: Torres de Abasto a través de APSA (totalmente vendido), unidades a recibir Beruti a través de APSA, Torres Jardín, Edificios Cruceros (totalmente vendido), San Martín de Tours, Rivadavia 2768, Alto Palermo Park (totalmente vendido), Minetti D (totalmente vendido), Dorrego 1916 (totalmente vendido), Padilla 902 (totalmente vendido), Terreno Caballito y Lotes Pereiraola a través de IRSA.

(5) Se incluyen las ventas de acciones de Abril.-

(6) Incluye las siguientes reservas de tierras: Terreno Pontevedra, Isla Sirgadero, Terreno San Luis, Mariano Acosta, Merlo e Intercontinental Plaza II a través de IRSA, Zetol y Vista al Muelle a través de Liveck y C.Gardel 3134 (totalmente vendida), C.Gardel 3128 (totalmente vendida), Agüero 596 (totalmente vendida), República Árabe Siria (totalmente vendida), Terreno Mendoza (totalmente vendido), Zelaya 3102, Conil, espacio aéreo Soleil y Otras APSA (a través de APSA).-

(7) Pertenece a CYRSA S.A.

V. Hoteles

Nuestros hoteles en la ciudad de Buenos Aires recuperaron durante este período de seis meses sus niveles históricos de ocupación. Esto se tradujo en las mejoras en los ingresos del segmento de hoteles. El Llao Llao, el hotel que la compañía posee en la ciudad de Bariloche, también recuperó sus niveles de renta y ocupación históricos, después de dos años de baja actividad.

Hoteles (en ARS M)	IIT 14	IIT 13	Var a/a	6M 14	6M 13	Var a/a
Ingresos	87,6	63,0	39,1%	160,6	116,8	37,5%
Resultado Operativo	5,7	-1,4	-	6,4	-7,3	-
Depreciaciones y Amortizaciones	3,7	5,3	-30,9%	7,2	9,9	-27,3%
EBITDA	9,3	3,9	138,2%	13,6	2,7	410,1%

- Durante el primer semestre de 2014, el segmento hoteles ha registrado un aumento en su nivel de ingresos del orden del 37,5% y un EBITDA de ARS 13,6 millones, 10.9 millones superior al observado en los 6 meses de 2013.

A continuación, se detalla información sobre nuestro segmento de hoteles al 31 de diciembre de 2013:

	Fecha de adquisición	Participación IRSA	Cantidad habitaciones	Promedio Ocupación ⁽¹⁾	Tarifa promedio Habitación (ARS) ⁽¹⁾	Valor Libro (ARS miles)
Intercontinental ⁽²⁾	nov-97	76,34%	309	71,9%	883	46.499
Sheraton Libertador ⁽³⁾	mar-98	80,00%	200	82,7%	820	31.740
Llao Llao ⁽⁴⁾	jun-97	50,00%	201	61,8%	1.755	84.451
Total			710	72,0%	1.077	162.690

Notas:

(1) Promedio acumulado en el período de 6 meses.-

(2) A través de Nuevas Fronteras S.A. (Subsidiaria de IRSA).-

(3) A través de Hoteles Argentinos S.A.-

(4) A través de Llao Llao Resorts S.A.-

	IIT 14	IT 14	IVT 13	IIIT 13	IIT 13
Ocupación Promedio*	75,6%	68,4%	66,6%	64,9%	69,4%
Tarifa Promedio por Habitación (USD/noche)*	168	183	158	176	179
Tarifa Promedio por Habitación (ARS/noche)*	1.093	1.061	849	903	882

*Promedio para el período de 3 meses.

Ingresos

(en ARS millones)

	IIT 14	IIT 13	Var a/a	6M 14	6M 13	Var a/a
Intercontinental	33,3	25,1	32,5%	58,1	43,8	32,7%
Sheraton Libertador	20,0	15,0	33,2%	37,3	26,7	39,7%
Llao Llao	34,4	22,9	50,2%	65,2	46,4	40,7%
Terrenos Bariloche	-	-	-	-	-	-
Total	87,6	63,0	39,1%	160,6	116,8	37,5%

VI. Internacional

	IIT 14	IIT 13	Var a/a	6M 14	6M 13	Var a/a
Ingresos	20,1	12,1	66,1%	39,5	12,1	226,1%
Ganancia / (Pérdida) operativa	0,1	134,6	-99,9%	3,3	129,2	-97,5%
Depreciaciones y Amortizaciones	9,7	6,0	60,5%	16,7	6,0	177,0%
EBITDA	9,8	140,6	-93,1%	20,0	135,3	-85,2%

- El segmento Internacional mostró un crecimiento en sus ingresos durante los primeros seis meses del año fiscal 2014 dada las mejores rentas y mayores niveles de ocupación que han observado nuestros principales edificios en Nueva York. El resultado operativo comparado presentó una caída del 97,5% debido a que durante el segundo trimestre del año fiscal 2013 habíamos registrado resultados de la consolidación de nuestra inversión en el edificio localizado en la Avenida Madison 183 por ARS 137 millones.

Participación en Metropolitan 885 Third Ave. LLC ("Metropolitan") a través de New Lipstick LLC ("New Lipstick")

IRSA, de manera indirecta, posee el 49,8% de New Lipstick LLC, una compañía holding titular de la sociedad Metropolitan cuyo patrimonio está compuesto principalmente por un edificio de oficinas conocido como "Lipstick Building".

El Lipstick Building es un edificio emblemático de la ciudad de Nueva York, ubicado en Midtown Manhattan, que cuenta con un área bruta locativa superior a los 57.500 m2. Al 31 de diciembre de 2013, el edificio alcanzó una ocupación del 86,1% de su superficie generando una renta promedio de USD/m2 66,6.

Lipstick	Dic-13	Dic-12	Var a/a
Área Bruta Locativa (m2)	58.019	58.019	-
Ocupación	86,1%	85,9%	0,2%
Renta (USD/m2)	66,6	63,8	3,4%

Participación en edificio ubicado en 183 Madison Ave, New York, NY

A través de nuestras subsidiarias IRSA International LLC e Imadison LLC, poseemos el 74,5% del edificio ubicado en Madison 183 en Manhattan. La propiedad cuenta con 19 pisos y una superficie alquilable neta superior a los 23.200 m2. Al 31 de diciembre de 2013, este edificio mostraba una ocupación del 94,7% y una renta promedio de aproximadamente USD/m2 39,1.

Madison 183	Dic-13	Dic-12	Var a/a
Área Bruta Locativa (m2)	23.489	23.489	-
Ocupación	94,7%	95,9%	-1,2%
Renta (USD/m2)	39,1	42,5	8,7%

Inversión en Supertel Hospitality Inc.

Al 31 de diciembre de 2013, teníamos junto con otros accionistas el equivalente al 34% del poder de voto en asamblea de Supertel Hospitality Inc., un REIT listado en NASDAQ bajo el símbolo "SPPR". Dicha empresa cuenta con un portafolio de 69 hoteles con 6.066 habitaciones de categoría media y de estadías prolongadas en 21 estados de los Estados Unidos de Norteamérica, los cuales son administrados por diversos operadores y franquicias, tales como Comfort Inn, Days Inn, Hampton Inn, Holiday Inn, Sleep Inn, y Super 8, entre otros.

VII. Operaciones financieras y Otros

Participación en Banco Hipotecario S.A. ("BHSA")

BHSA es un banco líder en el segmento de generación de hipotecas de cuyo capital accionario, IRSA poseía un 29,77% al 31 de diciembre de 2013 (sin considerar acciones propias en cartera). Para más información dirigirse a <http://www.cnv.gob.ar> o <http://www.hipotecario.com.ar>. Durante los primeros 6 meses del período 2014 la participación en BHSA le ha generado a IRSA una ganancia de ARS 86,5 millones comparado con ARS 44,0 millones en igual período de 2013. Con fecha 20 de Septiembre de 2013, IRSA recibió de Banco Hipotecario dividendos por un monto de ARS 9,1 millones.

VIII. Conciliación con Estado de Resultados Consolidado al 31 de diciembre* (ARS millones)

A continuación se presenta la explicación de la conciliación del resultado por segmento con el estado de resultados consolidado. La diferencia se debe a la presencia de negocios conjuntos que se incluyen en el segmento pero no en el estado de resultados.

	Total segmento		Negocios conjuntos		Eliminaciones inter-segmentos		Estado de Resultados		Var a/a
	6M 14	6M 13	6M 14	6M 13	6M 14	6M 13	6M 14	6M 13	
Ingresos	1.402,8	1.160,0	-28,4	-79,2	-0,4	-0,7	1.374,0	1.080,0	27,2%
Costos	-661,3	-595,3	19,5	60,6	-	-	-641,9	-534,7	20,0%
Ganancia bruta	741,5	564,7	-8,9	-18,6	-0,4	-0,7	732,1	545,3	34,3%
Resultado por venta de propiedades de inversión	7,5	56,0	-	-	-	-	7,5	56,0	-86,6%
Gastos generales y de administración	-130,7	-111,3	0,5	1,3	0,7	0,9	-129,4	-109,0	18,7%
Gastos de comercialización	-68,1	-54,8	2,2	6,3	0,1	0,1	-65,8	-48,5	35,7%
Otros resultados operativos, netos	-18,4	115,3	1,5	0,0	-0,4	-0,3	-17,3	115,1	-115,0%
Ganancia operativa	531,8	569,9	-4,7	-11,0	-	-	527,1	558,9	-5,7%
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	42,8	7,9	8,4	6,4	-	-	51,2	14,4	255,6%
Ganancia del segmento antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias	574,6	577,8	3,7	-4,6	-	-	578,3	573,3	0,9%

*Incluye Puerto Retiro, Baicom, CYRSA, Nuevo Puerto Santa Fe y Quality (Predio San Martín)

IX. Deuda financiera y otras

Deuda Financiera Consolidada al 31 de diciembre de 2013

Tipo de Deuda	Moneda	Monto (USD MM) (1)	Tasa	Vencimiento
Descubierto Bancario	ARS	41,5	Float	< 180 d
ON IRSA Serie I Clase I	USD	150,0	8,50%	feb-17
ON IRSA Serie II Clase II (2)	USD	150,0	11,50%	jul-20
ON IRSA Serie III Clase IV	USD	16,9	7,45%	feb-14
Hipoteca Edificio Belmont Madison	USD	75,0	4,22%	ago-17
Deuda Total de IRSA		433,5		
Descubierto Bancario	ARS	26,7	Float	< 30 d
Préstamo Sindicado - Arcos	ARS	18,1	15,01%	nov-15
Otros Préstamos	ARS	4,4	15,01%	dic-15
ON APSA Serie I Clase I (3)	USD	120,0	7,875%	may-17
Préstamo Sindicado - Neuquen	ARS	17,0	15,25%	jun-16
Financiamiento del Vendedor	USD	13,9	5,00%	jul-17
Deuda Total de APSA		200,1		
Deuda Total Consolidada		633,6		
Caja Consolidada		34,6		
Recompra de Deuda		19,1		
Deuda Neta Consolidada		579,9		

1 Valor nominal del capital expresado en USD a tipo de cambio 6,521 ARS = 1 USD, sin considerar eliminaciones de saldos con compañías artículo 33.

2 Al 31/12/12 APSA había recomprado por un monto de valor nominal de USD 3,9 millones.

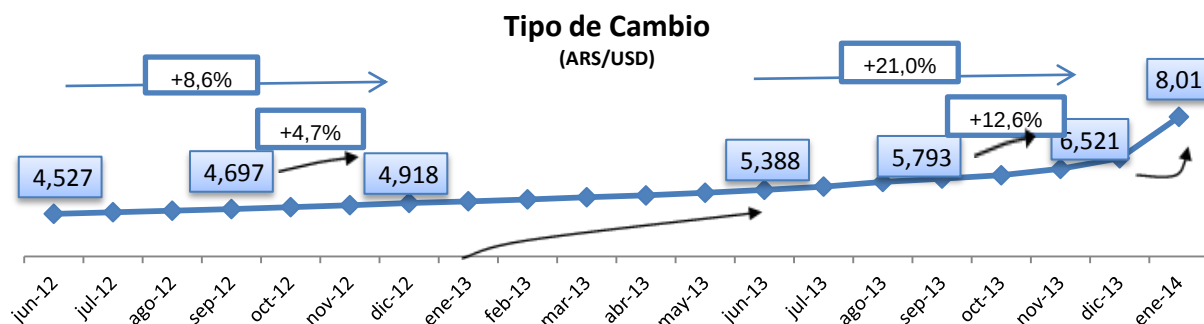
3 Al 31/12/12 APSA había recomprado por un monto de valor nominal de USD 10,0 millones.

4 APSA no incluye ON Convertible con vencimiento en 2014. Capital remanente: USD 31,7 millones.

Evolución del tipo de cambio

Durante los últimos meses, la depreciación del Peso Argentino respecto del Dólar Estadounidense tuvo una aceleración en relación a los meses anteriores. Mientras que durante el primer semestre del año fiscal 2013, la moneda argentina se depreció un 8,6%, durante el primer semestre del año fiscal 2014 la depreciación fue del 21,0%. Durante el mes de enero la paridad cambiaria del peso argentino con el dólar sufrió una reducción del 22,8% con respecto al último valor registrado en diciembre de 2013. Dado que una porción significativa de nuestra deuda está nominada en USD, dicho proceso tuvo un impacto negativo en nuestros Resultados Financieros. La mayoría de nuestros activos tienen una correlación positiva con el dólar, sin embargo, en nuestros Estados Financieros, están valuados a costo histórico más inversiones sin verse afectados por ningún tipo de revaluación por la fluctuación de los precios de mercado.

A continuación mostramos la evolución del tipo de cambio según lo publicado por el Banco de la Nación Argentina.



Hechos Relevantes del Periodo

Asamblea de Accionistas

- Tratamiento y destino del resultado del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013 el cual arrojó una ganancia de ARS 238.737.000. Aprobación del pago de un dividendo en efectivo y/o en especie, por hasta la suma de ARS 250.000.000, equivalente al 43,28% del Capital Social, y un monto por acción de (V\$N1) ARS 0,4328 y un monto por ADR´s ARS 4,3282.
- Consideración del plan de recompra de acciones y GDS emitido por la compañía
- Actualización del contrato de servicios compartidos
- Consideración del lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición Voluntaria de las Acciones (OPVA) de nuestra controlada Alto Palermo SA (APSA)

Hechos Posteriores

Inversión en Dolphin Fund:

Durante el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2013, el Grupo ha suscripto acciones de Dolphin Fund Ltd. ("Dolphin") por la suma de US\$ 105 millones. Con fecha 3 de noviembre de 2013, Dolphin junto a otros inversores, han realizado una oferta para la compra de acciones de IDB Development Corporation ("IDBD"), una compañía israelí, en el marco de un proceso de reestructuración de deuda que su controlante IDB Holding Corporation Ltd. ("IDBH") se encontraba negociando con su acreedores, de conformidad con los términos de la legislación aplicable en Israel.

Con fecha 5 de enero de 2014, la corte competente en la reestructuración de deuda de IDBH ha aprobado la oferta realizada por Dolphin junto con E.T.H.M.B.M Extra Holdings Limited ("ETH"), una compañía incorporada bajo las leyes del Estado de Israel, controlada por Mordechay Ben Moshé, a fin de adquirir aproximadamente el 53,3% de IDBD (la "Oferta"). Dicho porcentaje, podrá verse incrementado, sujeto a la venta de determinados activos por parte de IDBD en el transcurso del año en curso.

En la mencionada Oferta, Dolphin, junto con otros inversores, participa en un 50% mientras que ETH participa con el restante 50%, ascendiendo el monto total de la inversión a aproximadamente US\$ 272 millones (NIS 950 millones). Tal como se describió más arriba, el Grupo efectuó desembolsos en Dolphin por la suma de aproximadamente US\$ 105 millones, los cuales podrán reintegrarse en parte, dependiendo de la conformación final del grupo inversor.

IDBD es uno de los mayores y más diversificados grupos de inversión de Israel, el cual participa a través de sus subsidiarias en numerosos mercados y sectores de la industria, tales como, real estate, retail, agroindustria, producción de petróleo y gas, seguros, telecomunicaciones, etc.; controlando compañías tales como Clal Insurance (Compañía de Seguros), Cellcom (Prestadora de Servicios de Telefonía Celular), Koor Industries (dueña del 40% de Makhteshim Agan Industries (Agroquímicos), Super-Sol (supermercados), PBC (Real Estate), entre otras.

El cierre de la transacción se efectuará en los próximos meses, mientras tanto, Dolphin ha designado al señor Eduardo Sergio Elsztain en el directorio de IDBD.

Venta de un piso y unidades de cocheras del Edificio "La Nación":

El 24 de enero de 2014, IRSA firmó la escritura traslativa de dominio por la venta de 2.863 m2 correspondientes al piso 7º y 28 cocheras del edificio Bouchard 551. El precio de la operación se fijó en la suma de ARS 124,6 millones, equivalentes a USD 16,0 millones. Dicha operación generó una ganancia aproximada antes de impuestos de ARS 104,5 millones, que se reconocerá en el próximo trimestre.

X. Breve comentario sobre perspectivas futuras para el siguiente período

Nuestros centros comerciales mantienen su ritmo de crecimiento y continúan firmes en términos de facturación con niveles de ocupación próximos al 100%. Esto es acompañado por un fuerte compromiso de parte de nuestros locatarios, que siguen eligiendo nuestros espacios, tanto en la Ciudad de Buenos Aires como en el interior del país, para posicionar sus marcas.

Esperamos que durante el ejercicio 2014, continuemos consolidándonos como la compañía líder de centros comerciales en Argentina, sumando nuevas propiedades y superficie a nuestro portafolio, incorporando marcas líderes entre nuestros locatarios y proponiendo nuevos formatos para seguir ofreciendo las mejores propuestas comerciales a nuestros visitantes.

En este sentido, hemos finalizado el desarrollo de nuestro proyecto "Distrito Arcos" ubicado en el barrio de Palermo, en la Ciudad de Buenos Aires. El mismo es un espacio urbano de variedad de marcas premium en un entorno a cielo abierto y con una superficie de aproximadamente 14.000 m² de área bruta locativa y 65 locales. Este centro comercial comenzó su desarrollo en diciembre de 2011 y si bien su apertura estaba prevista para diciembre de 2013, hemos recibido una medida cautelar para suspender su inauguración por considerar que el Centro Comercial no contaba con ciertos permisos gubernamentales. La empresa se encuentra en proceso de solicitud del levantamiento de la medida cautelar y realizando las gestiones correspondientes para poder inaugurar su shopping N° 14. Esperamos que esta nueva propuesta, que también suma un espacio cultural dentro del concepto comercial, logre el éxito mismo que han tenido nuestros anteriores desarrollos.

Por otra parte, seguiremos trabajando este año en el desarrollo de nuestro próximo centro comercial en la Ciudad de Neuquén. Con aproximadamente 10.000 m² de área bruta locativa, el shopping Neuquén será nuestra 6ta propuesta en el interior del país, y dado el progreso que evidenció la ciudad en los últimos años, esperamos alcance el éxito de las otras plazas del interior del país donde operamos. Su apertura está prevista para la primavera de 2014. Asimismo, seguimos evaluando el mejor momento para lanzar otros proyectos en la gran reserva de tierra que la compañía tiene para futuros desarrollos comerciales.

Además, seguiremos trabajando como hasta ahora en la mejora de servicios en nuestros centros comerciales, con el objetivo principal de mantener los niveles de ocupación en el orden del 100%, crecer en número de visitantes de nuestros shoppings y aumentar los niveles de facturación de nuestras marcas. En este sentido, seguiremos asociándonos con entidades financieras para realizar promociones de ventas con tarjetas de crédito, que ha probado ser muy efectiva en términos de ventas y son propuestas muy bien aceptadas por el público.

En relación al negocio de oficinas, prevemos seguir vendiendo activos no estratégicos del portafolio a precios atractivos como lo hemos venido haciendo activamente durante los últimos meses a la vez que continuaremos trabajando en lograr la máxima ocupación de nuestros edificios y cerrando los mejores contratos de locación, atrayendo a nuevas firmas que busquen alojarse en nuestros espacios. Asimismo, seguimos evaluando el mejor momento para lanzar nuestro proyecto "Catalinas Norte" que contará con una ubicación estratégica y sumará aproximadamente 35.000 m² de área bruta locativa a nuestro portafolio.

Dada la reciente evolución del tipo de cambio en Argentina, es de esperarse un mejor desempeño del segmento de oficinas el próximo trimestre, así como también de nuestros hoteles en el país.

En cuanto al segmento de Ventas y Desarrollos, prevemos continuar con la venta de activos no estratégicos y pequeñas reservas de tierras y avanzar en materia de ventas y escrituración en los proyectos residenciales en Caballito Nuevo, Torres Rosario y el Barrio El Encuentro.

En relación a nuestras inversiones fuera de la Argentina, seguiremos trabajando en aumentar los niveles de ocupación y renta de nuestros edificios Lipstick y Madison. Asimismo, esperamos concluir la transacción anunciada para adquirir, a través de nuestra inversión en Dolphin y junto con otros inversores, aproximadamente el 53,3% de la compañía israelí IDBD, uno de los mayores y más diversificados grupos de inversión de Israel, el cual participa a través de sus subsidiarias en numerosos mercados y sectores de la industria, tales como, real estate, retail, agroindustria, producción de petróleo y gas, seguros, telecomunicaciones, etc.

Teniendo en cuenta la calidad de los activos de real estate que integran nuestro portafolio, la posición financiera y bajo endeudamiento de la compañía, la experiencia para captar oportunidades en el mercado y su franquicia para acceder al mercado de capitales, nos sentimos confiados para continuar en la senda de crecimiento consolidando el mejor portafolio de Real Estate en la Argentina y aprovechando las oportunidades que se presenten en el exterior del país.

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Estados de situación financiera intermedios condensados consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 30 de junio de 2013

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, excepto las acciones y la información por acción, y a menos que se indique lo contrario)

	31.12.2013	30.06.2013
ACTIVO		
Activo no corriente		
Propiedades de inversión	4.187.479	3.992.530
Propiedades, planta y equipo	204.482	212.673
Propiedades para la venta	183.140	178.425
Activos intangibles	90.030	79.653
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1.528.849	1.423.936
Activos por impuesto diferido	231.672	85.236
Activos restringidos	13.333	10.881
Créditos por impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	141.516	130.086
Créditos por ventas y otros créditos	95.502	85.126
Inversiones en activos financieros	873.654	267.455
Instrumentos financieros derivados	8.367	21.208
Total del activo no corriente	7.558.024	6.487.209
Activo corriente		
Propiedades para la venta	17.229	11.689
Inventarios	15.830	16.321
Activos restringidos	923	1.022
Créditos por impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	1.737	-
Créditos por ventas y otros créditos	649.165	769.333
Inversiones en activos financieros	247.349	244.053
Instrumentos financieros derivados	24.009	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	225.740	796.902
Total del activo corriente	1.181.982	1.839.320
TOTAL DEL ACTIVO	8.740.006	8.326.529
PATRIMONIO NETO		
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad controlante		
Capital social	574.588	578.676
Acciones propias en cartera	4.088	-
Ajuste integral del capital social y acciones propias en cartera	123.329	123.329
Prima de emisión	793.123	793.123
Costo de acciones propias en cartera	(29.627)	-
Compra de participación adicional en subsidiarias	(20.782)	(20.782)
Reserva por pagos basados en acciones	19.695	8.258
Reserva legal	116.840	85.140
Reserva especial	375.487	395.249
Reserva para nuevos proyectos	469.831	492.441
Reserva por conversión	102.212	50.776
Resultados no asignados	(20.928)	239.328
Total capital y reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad controlante	2.507.856	2.745.538
Interés no controlante	389.464	385.151
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO	2.897.320	3.130.689
PASIVO		
Pasivo no corriente		
Deudas comerciales y otras deudas	217.842	211.118
Préstamos	3.423.327	2.922.642
Pasivos por impuesto diferido	398.183	395.936
Remuneraciones y cargas sociales	4.447	3.160
Provisiones	127.163	57.737
Total del pasivo no corriente	4.170.962	3.590.593
Pasivo corriente		
Deudas comerciales y otras deudas	644.104	677.010
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta a pagar	97.192	90.916
Remuneraciones y cargas sociales	44.427	49.010
Instrumentos financieros derivados	-	1.732
Préstamos	872.778	772.529
Provisiones	13.223	14.050
Total del pasivo corriente	1.671.724	1.605.247
TOTAL DEL PASIVO	5.842.686	5.195.840
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	8.740.006	8.326.529

Estados de resultados intermedios condensados consolidados
por los períodos de seis y tres meses iniciados el 1° de julio y 1° de octubre de 2013 y 2012
y finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, excepto las acciones y la información por acción, y a menos que se indique lo contrario)

	Seis meses		Tres meses	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Ingresos	1.373.960	1.080.036	752.513	596.989
Costos	(641.870)	(534.712)	(348.170)	(294.834)
Ganancia bruta	732.090	545.324	404.343	302.155
Resultado por venta de propiedades de inversión	7.481	55.959	7.481	24.890
Gastos generales y de administración	(129.379)	(108.986)	(70.901)	(65.453)
Gastos de comercialización	(65.761)	(48.532)	(35.075)	(24.895)
Otros resultados operativos, netos	(17.344)	115.109	(7.812)	124.235
Ganancia operativa	527.087	558.874	298.036	360.932
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	51.183	14.384	12.192	(2.347)
Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias	578.270	573.258	310.228	358.585
Ingresos financieros	60.255	57.964	13.721	19.241
Costos financieros	(726.448)	(358.428)	(418.247)	(177.451)
Otros resultados financieros	54.537	47.374	12.696	31.357
Resultados financieros, netos	(611.656)	(253.090)	(391.830)	(126.853)
(Pérdida) / Ganancia antes de impuesto a las ganancias	(33.386)	320.168	(81.602)	231.732
Impuesto a las ganancias	7.312	(74.289)	20.260	(36.663)
(Pérdida) / Ganancia del período	(26.074)	245.879	(61.342)	195.069
Atribuible a:				
Accionistas de la sociedad controlante	(21.678)	223.782	(54.060)	182.640
Interés no controlante	(4.396)	22.097	(7.282)	12.429
(Pérdida) / Ganancia por acción del período atribuible a los accionistas de la sociedad controlante:				
Básico	(0,037)	0,387	(0,093)	0,316
Diluido	(0,037)	0,387	(0,093)	0,316

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Estados de flujo de efectivo intermedios condensados consolidados
por los períodos de seis meses finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
 (Importes expresados en miles de pesos argentinos, excepto las acciones y la información por acción, y a menos que se indique lo contrario)

	Seis meses		Tres meses	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
(Pérdida) / Ganancia del período	(26.074)	245.879	(61.342)	195.069
Otros resultados integrales:				
Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a ganancia o pérdida:				
Diferencia de conversión	71.776	23.733	48.483	13.243
Otros resultados integrales del período (i)	71.776	23.733	48.483	13.243
Total de resultados integrales del período	45.702	269.612	(12.859)	208.312
Atribuible a:				
Accionistas de la sociedad controlante	29.758	247.203	(17.535)	195.571
Interés no controlante	15.944	22.409	4.676	12.741

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