

Reporte de Sustentabilidad Anual 2018



PROPIEDADES
COMERCIALES

Índice

1	Mensaje del Presidente Sobre el Reporte GRI
3	Capítulo 1 • Visión de Negocio
5	Capítulo 2 • Perfil de la Compañía Historia Estrategia Portafolio de la Compañía
22	Capítulo 3 • Gobierno Corporativo
33	Capítulo 4 • Desempeño Económico y Financiero
45	Capítulo 5 • Grupos de interés Empleados Proveedores Comunidad Inversores
57	Capítulo 6 • Gestión Ambiental
62	Apéndice • Nuestro Portafolio





Mensaje del Presidente

G4-1

Es un gran honor para mí presentar el primer reporte de sustentabilidad anual de IRSA Propiedades Comerciales S.A., dado que hemos venido operando en el mercado de bienes raíces en Argentina por más de 25 años, centrándonos no sólo en el resultado económico sino también en las comunidades donde operamos a través de la creación de valor económico, social y ambiental.

Fomentamos la Responsabilidad Social Empresaria (RSE) como un pilar de nuestra organización, adoptando criterios de sustentabilidad internamente en nuestros equipos de trabajo y externamente a través de nuestra cadena de valor, así como en las comunidades donde operamos como agentes de cambio social y ambiental. En el marco de esta política de RSE, durante este año llevamos a cabo más de treinta acciones y dos programas de voluntariado.

Hemos concluido el ejercicio fiscal 2018 alcanzando muy buenos resultados, a pesar de un último trimestre de volatilidad cambiaria en Argentina. Sumamos aproximadamente 3.000 m2 de superficie rentable en expansiones de nuestros centros comerciales, avanzamos en los desarrollos de los proyectos comerciales en curso, compramos activos inmobiliarios atractivos para nuestro portafolio, vendimos algunos pisos de oficinas a precios competitivos y obtuvimos muy buenos resultados operativos y financieros.

Creemos que hay espacio para seguir creciendo y esperamos que el próximo año IRSA Propiedades Comerciales continúe consolidándose

como una de las compañías líderes de real estate comercial en Argentina, sumando nuevas propiedades y superficie a su actual portafolio que alcanzaría los 500.000 m2 de ABL, así como nuevas marcas líderes en la industria y diferentes formatos para seguir creciendo en nuestro país ofreciendo las mejores propuestas comerciales a nuestros visitantes, que alcanzaron este año más de 100 millones, y los espacios más Premium a nuestros locatarios.

De la misma manera en que planificamos nuestro negocio, también queremos crecer en materia de RSE. Nuestras principales acciones para el próximo año son las múltiples campañas de conciencia ambiental, la campaña “Vos + Nosotros = Comunidad” en la que los clientes puedan participar en actividades sociales dentro de las comunidades de cada centro comercial y las actividades de voluntariado de nuestros empleados como “Fábrica de Juguetes” junto con la “Fundación Sí”, además de la construcción de la tercera casa social junto con “Hábitat para la Humanidad Argentina”.

Dada la posición financiera, el bajo nivel de endeudamiento y la experiencia para captar oportunidades en el mercado, nos sentimos confiados en el crecimiento y consolidación de nuestro portafolio. Con un futuro que presenta desafíos y oportunidades, creemos que el compromiso de nuestros empleados, la fortaleza de nuestro management y la confianza de nuestros accionistas serán fundamentales para seguir creciendo y ejecutando exitosamente nuestro negocio.

Eduardo S. Elsztain
Presidente



Sobre el Reporte GRI

G4-28 G4-29 G4-30

Para establecer un canal de comunicación con los grupos de interés, IRSA Propiedades Comerciales S.A. presenta su primer Reporte de Sustentabilidad, que incluye información sobre sus operaciones y desempeño, así como los compromisos financieros, sociales y ambientales para el período comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 30 de junio de 2018.

Para la preparación de este informe, la Compañía siguió las pautas de Global Reporting Initiative (GRI), un estándar global, multisectorial y opcional que proporciona orientación a empresas de todo el mundo a través de indicadores y principios para que sea reportada la información crítica para el desarrollo de negocios sustentables.

IRSA Propiedades Comerciales siguió los estándares GRI con el objetivo de ampliar su diálogo con los grupos de interés y hacer sus operaciones más transparentes. Además, también ayuda a la Compañía para desarrollar una herramienta de gestión y soporte para la identificación de las mejores prácticas creadores de oportunidades y la mitigación de los riesgos empresariales

Determinación de contenidos

G4-18 G4-19 G4-20 G4-21 G4-25
G4-26 G4-27

Basado en G4, la directriz GRI más reciente, que tiene como objetivo fomentar el reporte de información crítica para los grupos de interés y para el mantenimiento del negocio, IRSA Propiedades Comerciales, determinó el contenido de su reporte basándose en las tres siguientes etapas internas y externas:

En la etapa final, los grupos de interés de la Compañía eligieron de los 47 aspectos de GRI potencialmente relevantes en materia de sustentabilidad empresarial, los 10 aspectos más críticos relacionados con el negocio de IRSA CP.

Estos aspectos, seleccionados por los empleados, proveedores, clientes, instituciones financieras, agencias gubernamentales, empresas de la misma línea de negocios, entre otras partes relacionadas con el negocio de la Compañía, se enumeran de la siguiente manera:

Comprometerse con y consultar a los funcionarios de la Compañía a través de entrevistas para determinar los asuntos más importantes y guiar al management de la Compañía.	Organizar el equipo de trabajo seleccionando empleados de diferentes departamentos que activamente participaron en la identificación y monitoreo de los indicadores GRI.	Consultar a los grupos de interés de IRSA CP de forma continua para establecer la base de trabajo conformada por los diez principios más esenciales relacionados con el las actividades y desempeño de la Compañía.
---	--	---

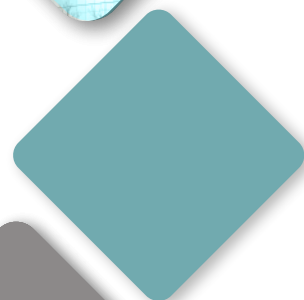
1. Desempeño económico;
2. Comunicación de marketing sobre los servicios de la Compañía;
3. Cumplimiento de la legislación ambiental;
4. Formación y educación;
5. Comunidad;
6. Impactos económicos indirectos;
7. Grandes impactos de los productos y servicios de la Compañía en el medio ambiente;
8. Creación de puestos de trabajo;
9. Salud y seguridad laboral;
10. Presencia en el mercado.



1. Visión de Negocio

Nuestra visión de Negocio

Maximizar el retorno a nuestros accionistas. Utilizando nuestro conocimiento en la industria de centros comerciales y oficinas en Argentina, así como nuestra posición de liderazgo, buscamos generar crecimiento sostenible del flujo de fondos e incrementar el valor de largo plazo de nuestros activos inmobiliarios.



ACONTECIMIENTOS DEL PF 2018

- Crecimiento de ventas en centros comerciales

25,3%

- Ocupación en centros comerciales

98,5%

- Ocupación en oficinas

92,3%

- Alquiler por m2 de oficinas

USD 26,1

- Resultado Neto

USD 803 millones

- EBITDA Ajustado

USD 162 millones

- NAV del portafolio

USD 1.700 millones

- Dividendos distribuidos

USD 35 millones

- Venta de IRSA de participación del 8,1% en IRCP por

USD 138 millones

- Emisión de deuda local por

USD 140 millones

al 5% fijo con vencimiento en 2020

Compra de reservas de tierra:

- 78.000 m2 - La Plata

USD 7,5 millones

- 190.000 m2 - Maltería Hudson

USD 7 millones

Proyectos en desarrollo:

- 17.000 m2 en expansiones de centros comerciales
- 48.000 m2 en desarrollos de oficinas (Catalinas + Polo Dot)



2. Perfil de la Compañía



IRSA Propiedades comerciales

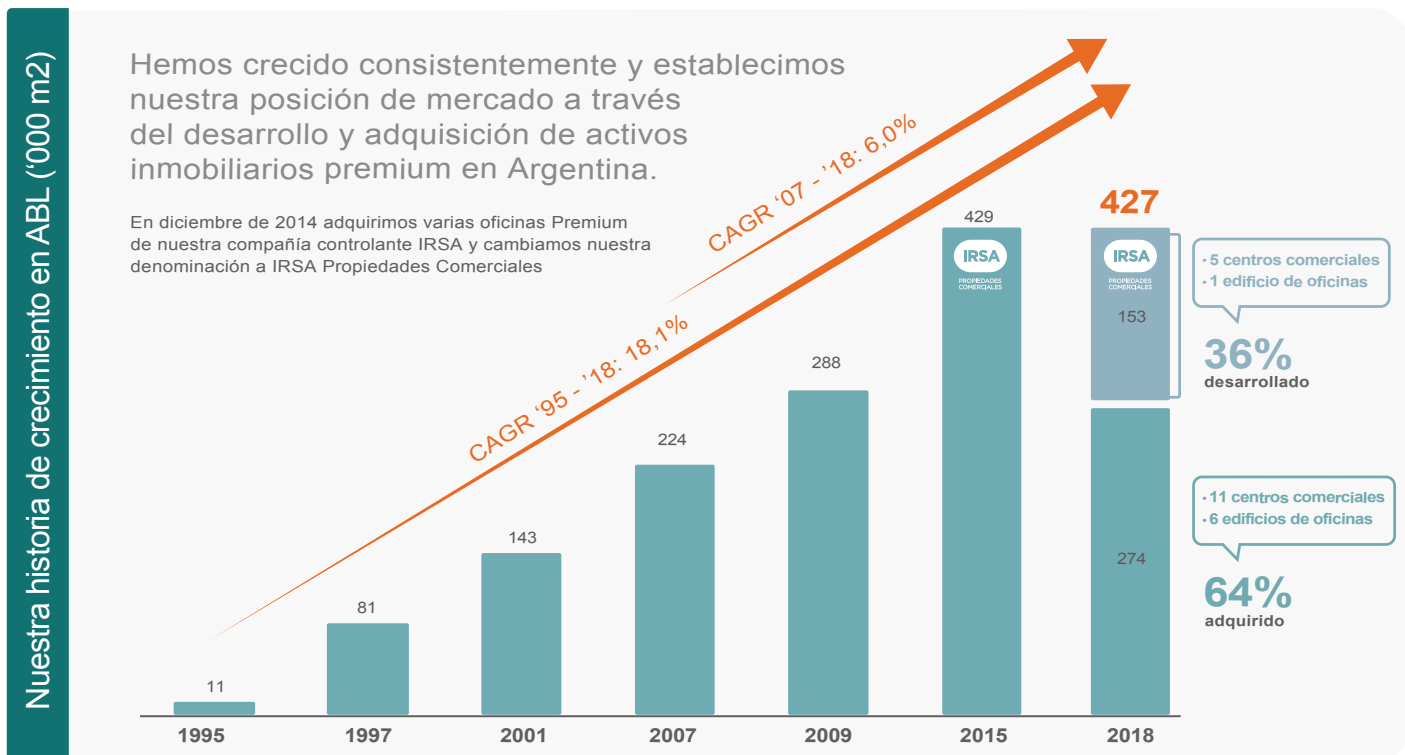
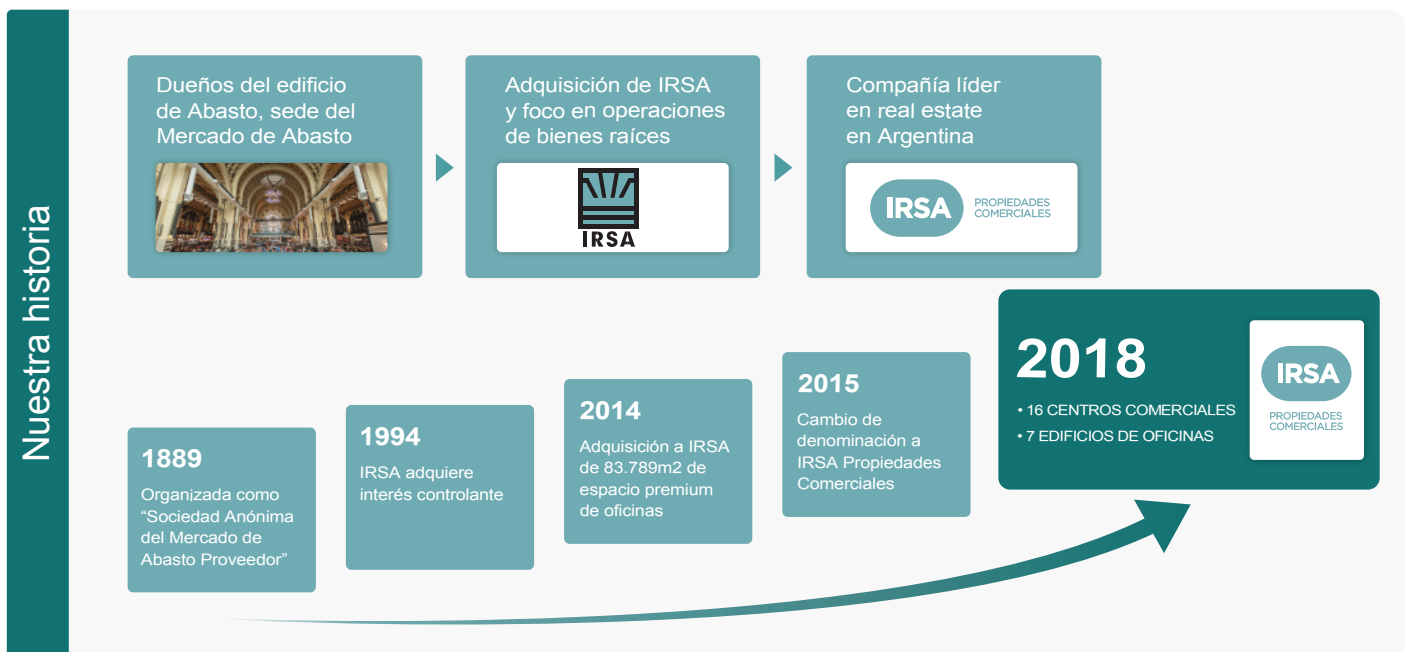
G4-3 G4-5 G4-6 G4-8 G4-9

Establecida en 1994, anteriormente conocida como “APSA”, IRSA Propiedades Comerciales S.A. tiene oficinas en cada una de sus propiedades en las provincias de Salta, Córdoba, Mendoza, Santa Fe y Neuquén, además de su sede central en la ciudad de Buenos Aires. La Compañía es el mayor propietario, desarrollador y operador de centros comerciales, oficinas y otras propiedades comerciales en Argentina en términos de área bruta locativa (427.000 m2) y número de propiedades en alquiler (23).

Nuestras acciones ordinarias están listadas en Bolsas y Mercados Argentinos S.A., o ByMA, bajo el ticker IRCP, y nuestros ADS están listados en Nasdaq con el ticker IRCP.



Historia





Estrategia

G4-2

• **Adquirir y desarrollar selectivamente nuevos centros comerciales.** Buscamos desarrollar nuevos centros comerciales con diversos formatos de negocios situados en áreas urbanas densamente pobladas o con atractivas perspectivas de crecimiento, incluyendo el área metropolitana de Buenos Aires, algunas ciudades del interior del país y posiblemente algunos puntos en el exterior. Un ejemplo es la adquisición, en 2010, del primer centro comercial en operar en Argentina, Soleil Factory, que hemos convertido en el primer outlet premium del país. En 2014, desarrollamos el primer outlet premium de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, un centro comercial abierto en el barrio de Palermo llamado Distrito Arcos. Nuestra compañía ha sido una pionera en el segmento de los outlet premium, que no había sido explotado en el país, al mismo tiempo que ha diversificado su portfolio al enfocarse en distintos y cambiantes estilos y perfiles de consumidores. Ambos centros comerciales han tenido gran éxito en términos de visitantes y ventas. Nuestros terrenos estratégicamente ubicados nos brindan la posibilidad de desarrollar nuevos centros comerciales en áreas atractivas que a nuestro juicio le permitirán a nuestros centros comerciales apuntar a clientes con un perfil demográfico atractivo. Asimismo, buscamos adquirir de manera selectiva centros comerciales que consideramos se beneficiarán de nuestro know-how, relación con inquilinos, administración centralizada y estrategias de locación, por lo tanto permitiéndonos ingresar a nuevos mercados y lograr sinergias dentro de nuestro portfolio existente de propiedades.

• **Adquirir y desarrollar edificios de oficinas premium.** Desde la crisis económica de Argentina en 2001 y 2002, ha habido una inversión limitada en edificios de oficinas Premium. Como resultado, consideramos que existe una importante demanda insatisfecha de dichos inmuebles principalmente en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Buscamos apuntar a un público de locatarios corporativos Premium y a comprar y desarrollar edificios de oficinas premium en distritos comerciales estratégicamente ubicados de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y otras localidades atractivas como parte de nuestra estrategia de convertirnos en el propietario y administrador líder de edificios de oficinas Premium en Argentina.

• **Mejorar nuestras propiedades regularmente.**

Constantemente buscamos formas de mejorar nuestras propiedades y tornarlas más atractivas para nuestros inquilinos y sus clientes. Por ejemplo, hemos invertido en la expansión de nuestro centro comercial Alto Palermo y el rediseño de los patios de comidas de nuestros centros comerciales Paseo Alcorta y Patio Bullrich. Además, hemos agregado mejoras tecnológicas en nuestros centros comerciales, tales como luces automáticas indicando disponibilidad de plazas de estacionamiento, así como pago automático del estacionamiento para simplificar y mejorar la experiencia de compra de los clientes. Constantemente buscamos formas de colaborar con nuestros inquilinos para mejorar la funcionalidad del espacio alquilado a fin de aumentar las tasas de renovación de alquileres.

• **Desarrollar emprendimientos complementarios sinérgicos a nuestros negocios.** Apuntamos a desarrollar emprendimientos inmobiliarios complementarios a nuestros centros comerciales, tanto comerciales como residenciales, tomando ventaja del impacto positivo que generan en el valor de las propiedades nuestros desarrollos comerciales y aprovechando así el flujo de clientes para los proyectos que operamos. Como ejemplo podemos citar el caso del desarrollo de las oficinas en Polo Dot, las cuales se encuentran dentro del mismo complejo que nuestro centro comercial Dot Baires, los canjes de tierras realizados en Córdoba, Rosario y Abasto o las recientes adquisiciones de inmuebles de usos mixtos en localidades de gran potencial como La Plata (Buenos Aires) y Maltería Hudson.





Estrategia Operativa

G4-2

Nuestro principal objetivo operativo consiste en maximizar la rentabilidad de nuestros centros comerciales y propiedades comerciales. Apuntamos a alcanzar este objetivo a través de la implementación de las siguientes estrategias operativas:

- **Fortalecer y consolidar la relación con nuestros inquilinos.** Es fundamental para la continuación de nuestro éxito el mantener una relación sólida con nuestros inquilinos. Procuramos mantener relaciones comerciales con más de 1.000 compañías y marcas minoristas que constituyen nuestro grupo de inquilinos en los centros comerciales. Realizamos mejoras periódicas en nuestros centros comerciales para mantenerlos modernos y atractivos con el fin de ofrecerles a los clientes una experiencia de compra superior y a la vez mantener costos de ocupación competitivos para nuestros inquilinos. Asimismo, buscamos ofrecer una amplia gama de productos y servicios, incluyendo asesoramiento y actividades administrativas y de comercialización, para optimizar y simplificar sus operaciones.

- **Procurar un mix de inquilinos óptimo y condiciones de locación atractivas.** Procuramos mantener elevados niveles de ocupación de nuestros centros comerciales mediante el alquiler a un grupo diversificado de inquilinos con solvencia crediticia y marcas reconocidas, que nos permitan lograr ingresos por alquileres por metro cuadrado atractivos y estables. Asimismo, buscamos obtener un mix de inquilinos óptimo en nuestros inmuebles de oficinas, donde la solvencia crediticia de nuestros clientes corporativos es clave para mantener flujos de fondos sólidos y estables.

- **Mejorar el reconocimiento de la marca y lealtad de los consumidores e inquilinos.** Procuramos mejorar el reconocimiento de marca y la lealtad de los consumidores e inquilinos de nuestros centros comerciales con

campañas de marketing expansivas, que incluyen campañas publicitarias, eventos promocionales y diferentes iniciativas de marketing destinadas a destacar nuestra experiencia de compra premium, a la medida de las preferencias de los clientes finales de nuestros centros comerciales. También procuramos incrementar dicha lealtad, agregando valor a nuestras propiedades, brindando propuestas de entretenimiento y gastronomía de alta calidad con el objetivo de aumentar la frecuencia y duración de las visitas de los clientes. También estamos trabajando en la recopilación de datos y análisis de información relevante de nuestros clientes para aumentar las ventas tanto en el mundo real como virtual.

- **Mejorar los márgenes operativos.** Procuramos aprovechar nuestras economías de escala con el fin de lograr reducciones de costos y mejorar nuestros márgenes operativos.

- **Aumentar la exposición al negocio de “Eventos y Entretenimiento” como complemento sinérgico de nuestro negocio de centros comerciales.** La inversión en La Rural, Centro de Convenciones de Buenos Aires y Punta del Este y la reciente adquisición del estadio DirecTV Arena en la provincia de Buenos Aires, son ejemplo de esta nueva unidad de negocio.



Portfolio de la compañía

G4-4

Somos dueños de 16 centros comerciales de los cuales administramos 15, con un total de 344.000 metros cuadrados de área bruta locativa. Además, la Compañía posee 83.000 metros cuadrados en 7 edificios de oficinas Premium y una gran reserva de terreno para futuros desarrollos comerciales de aproximadamente 1.6 millones de metros cuadrados.

Información al 30 de Junio de 2018

Centros comerciales	Fecha de adquisición	Ubicación	Área bruta locativa m2	Locales	Ocupación	Participación IRSA CP
Alto Palermo	Dic-97	Ciudad Autónoma de Bs. As.	18.648	136	99,5%	100%
Abasto Shopping	Nov-99	Ciudad Autónoma de Bs. As.	36.796	170	99,1%	100%
Alto Avellaneda	Dic-97	Provincia de Buenos Aires	38.422	132	98,9%	100%
Alcorta Shopping	Jun-97	Ciudad Autónoma de Bs. As.	15.746	114	99,8%	100%
Patio Bullrich	Oct-98	Ciudad Autónoma de Bs. As.	11.397	86	97,1%	100%
Buenos Aires Design ^(*)	Nov-97	Ciudad Autónoma de Bs. As.	13.735	62	96,1%	53,68%
Dot Baires Shopping	May-09	Ciudad Autónoma de Bs. As.	49.407	157	99,5%	80%
Soleil	Jul-10	Provincia de Buenos Aires	15.214	79	97,7%	100%
Distrito Arcos	Dic-14	Ciudad Autónoma de Bs. As.	14.169	68	99,7%	90,00%
Alto Noa Shopping	Mar-95	Salta	19.063	88	96,8%	100%
Alto Rosario Shopping	Nov-04	Santa Fe	33.358	141	99,5%	100%
Mendoza Plaza Shopping	Dic-94	Mendoza	42.867	141	98,3%	100%
Córdoba Shopping	Dic-06	Córdoba	15.276	105	100,0%	100%
Ribera Shopping	Ago-11	Santa Fe	10.530	68	94,9%	50%
Alto Comahue	Mar-15	Neuquén	9.397	99	94,4%	99,95%
Patio Olmos	Sep-07	Córdoba				
Total			344.025	1.646	98,5%	

^(*) Fin de la concesión en Noviembre 2018

Ciudad de Buenos Aires • Centros Comerciales

- Área de altos ingresos
- Área de ingresos medios
- Área de bajos ingresos



- **67%** de market share en términos de ventas
- **46%** de market share en términos de ABL

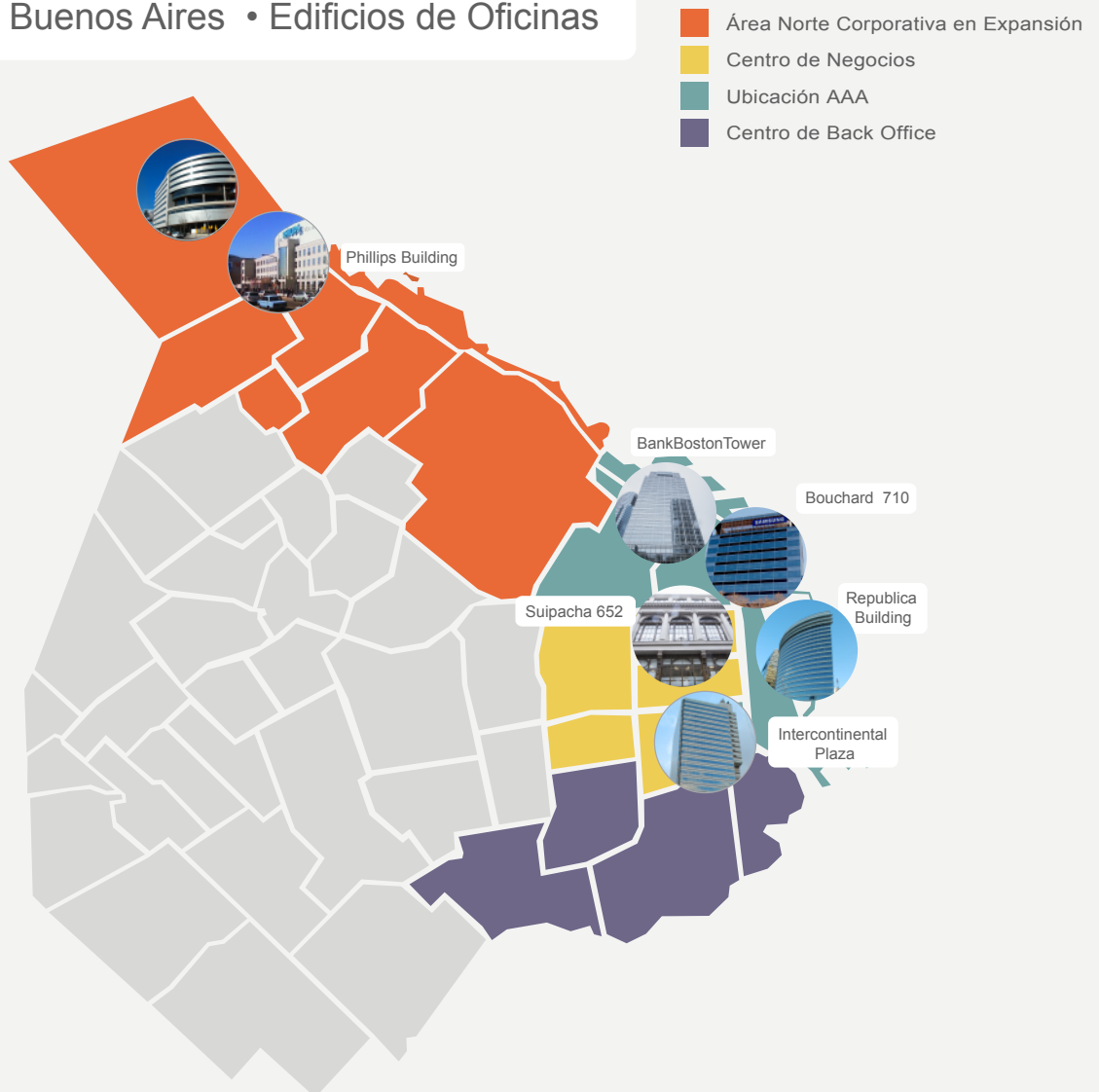
Nuestros centros comerciales en Argentina



	Ciudad de Buenos Aires	Provincia de Buenos Aires	Córdoba	Santa Fe	Mendoza	Salta	Neuquén
Ubicación geográfica							
ABL de IRCP (en m2 / % de total de IRCP)	160m m2 43,9%	53,6m m2 14,7%	35,3m m2 9,7%	43,9m m2 12,1%	42,9m m2 11,8%	19,0m m2 5,2%	9,4m m2 2,6%
Población (en mm / % del total)	3,06 mm 7,0%	17,0 mm 38,6%	3,6 mm 8,3%	3,5 mm 7,8%	1,9 mm 4,4%	1,3 mm 3,1%	0,6 mm 1,4%

Oficinas	Fecha de Adquisición	Área Bruta Locativa (m2)	Ocupación	Participación efectiva de IRSA CP
Edificio República	12/22/2014	19.885	98,4%	100%
Torre Bankboston	12/22/2014	14.873	85,6%	100%
Intercontinental Plaza	12/22/2014	2.979	100,0%	100%
Bouchard 710	12/22/2014	15.014	100,0%	100%
Suipacha 652/64	12/22/2014	11.465	86,2%	100%
Dot Building	11/28/2006	11.242	100,0%	80%
Philips	06/05/2017	7.755	69,8%	100%
Subtotal Oficinas		83.213	92,3%	N/A

Ciudad de Buenos Aires • Edificios de Oficinas



Reservas de tierra para futuros desarrollos

	Participación IRSA CP	Fecha de Adquisición	Superficie del terreno (m2)	Superficie construible (m2)	ABL (m2)	Superficie vendible (m2)	Valor Libros (mm de ARS)
INTANGIBLES - PERMUTAS							
Beruti (Astor Palermo) - CABA	100%	6/24/2008	-	-	-	229	151
CONIL - Güemes 836 – Mz. 99 y Güemes 902 Mz. 95 y Locales Comerciales - Buenos Aires	100%	7/19/1996	-	-	847	58	46
Total Intangibles (Residencial)			-	-	847	287	197
RESERVAS DE TIERRA							
Polo Dot edificio U - CABA	80%	6/29/2006	5.273	32.000	32.000	-	674
Catalinas - CABA	100%	5/26/2010	3.648	58.100	16.012	-	645
Subtotal Oficinas			8.921	90.100	48.012	-	1,319
Total en Desarrollo			8.921	90.100	48.012		1,319
UOM Luján - Buenos Aires	100%	5/31/2008	1.160.000	464.000	-	-	305
Predio San Martín (Ex Nobleza Piccardo) - BS.AS.	50%	5/31/2011	159.995	500.000	-	-	1,406
La Plata - Gran Buenos Aires	100%	3/23/2018	78.614	116.552	-	-	219
Subtotal Usos Mixtos			1.398.609	1.080.552	-	-	1,930
Espacio Aéreo Coto Abasto – CABA	100%	9/24/1997	-	21.536	-	15.831	274
Linderos Córdoba Shopping – Córdoba	100%	6/5/2015	8.000	13.500	-	2.160	13
Neuquén - Parcela Viviendas – Neuquén	100%	6/7/1999	13.000	18.000	-	18.000	67
Subtotal Residencial			21.000	53.036	-	35.991	355
Terreno Caballito – CABA	100%	1/20/1999	23.791	68.000	30.000	-	376
Terreno Tucumán – Tucumán	100%	3/15/2010	18.620	10.000	10.000	-	-
Terreno Paraná - Entre Ríos	100%	8/12/2010	10.022	5.000	5.000	-	-
Subtotal Retail			52.433	83.000	45.000	-	376
Polo Dot - Oficinas 2 y 3 - CABA	80%	11/28/2006	12.800	44.957	33.485	-	808
Intercontinental Plaza II - CABA	100%	28/2/1998	6.135	19.598	19.598	-	351
Linderos Córdoba Shopping - Córdoba	100%	5/6/2015	2.800	5.000	5.000	-	7
Subtotal Oficinas			21.735	69.555	58.083	-	1,167
Total Futuros Desarrollos			1.493.777	1.286.143	103.083	35.991	3,828
Otras Reservas de Tierra			1.899		7.297	262	182
Total Reservas de Tierra			1.504.597	1.376.243	158.392	36.253	5,329

Proyectos en desarrollo

Proyecto

Descripción

1 Nuestro centro comercial de mayor rendimiento en Argentina

Expansión de Alto Palermo



- ✓ Incorporaremos aproximadamente 4.000 m2 de ABL
- ✓ Se mudará el patio de comidas al tercer nivel y se convertirá en un espacio gourmet innovador utilizando el terreno adyacente adquirido en 2015.

2 Proyecto de oficina de alta calidad en la creciente zona norte

Desarrollo greenfield en Polo Dot



- ✓ Se espera que el proyecto total consista en varios edificios de oficinas (un potencial hotel) en reserva de tierras propiedad de IRCP y la expansión del centro comercial.
- ✓ En la primera etapa estamos desarrollando un edificio de oficinas de 32.000 m2 sobre un edificio previamente existente.
- ✓ Se estima que estará operativo a finales de 2018
- ✓ Demanda significativa de espacios de oficinas premium en esta nueva área comercial.

3 El más moderno edificio de oficinas en la Ciudad de Buenos Aires

Adquisición y desarrollo de Catalinas



- ✓ Edificio en desarrollo con una superficie esperada de aproximadamente 35.000 m2 de ABL
- ✓ 30 pisos y más de 300 espacios de cochera
- ✓ Ubicado en el área de Catalinas, uno de los barrios más buscados para el desarrollo de oficinas premium en Argentina.
- ✓ Certificación Leed



Proyecto de Expansión de Alto Palermo

Especificaciones técnicas

Ubicación	Ciudad de Buenos Aires
Segmento	Centros comerciales
Fecha de apertura estimada	PF 2020
ABL (m2)	4.000
Inversión estimada	USD 28,5mm*
Porcentaje de propiedad	100%
EBITDA estabilizado estimado	USD 4-6mm

* De acuerdo con el presupuesto original



Proyecto Polo Dot – Edificio Zetta

Especificaciones técnicas	
Ubicación	Buenos Aires
Segmento	Oficinas
Fecha de apertura estimada	PF 2019
ABL (m2)	32.000
Inversión estimada	USD 65mm*
Porcentaje de propiedad	80%
EBITDA estabilizado estimado	USD 8-10mm

* De acuerdo con el presupuesto original



Proyecto Catalinas

Especificaciones técnicas	
Ubicación	Ciudad de Buenos Aires
Segmento	Oficinas
Fecha de apertura estimada	PF 2020
ABL (m2)	30.213
Inversión estimada	USD 100mm*
Porcentaje de propiedad	80%
EBITDA estabilizado estimado	USD 8-10mm

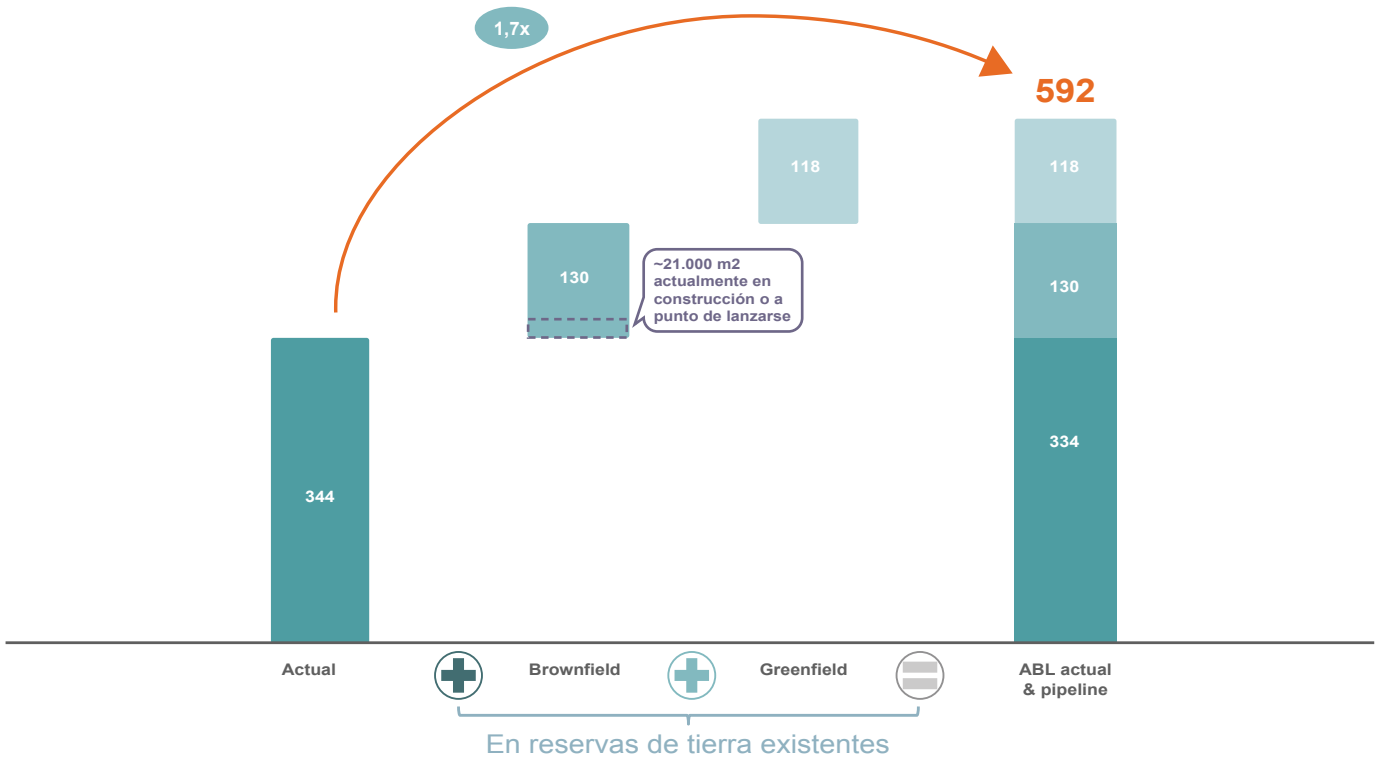
* De acuerdo con el presupuesto original



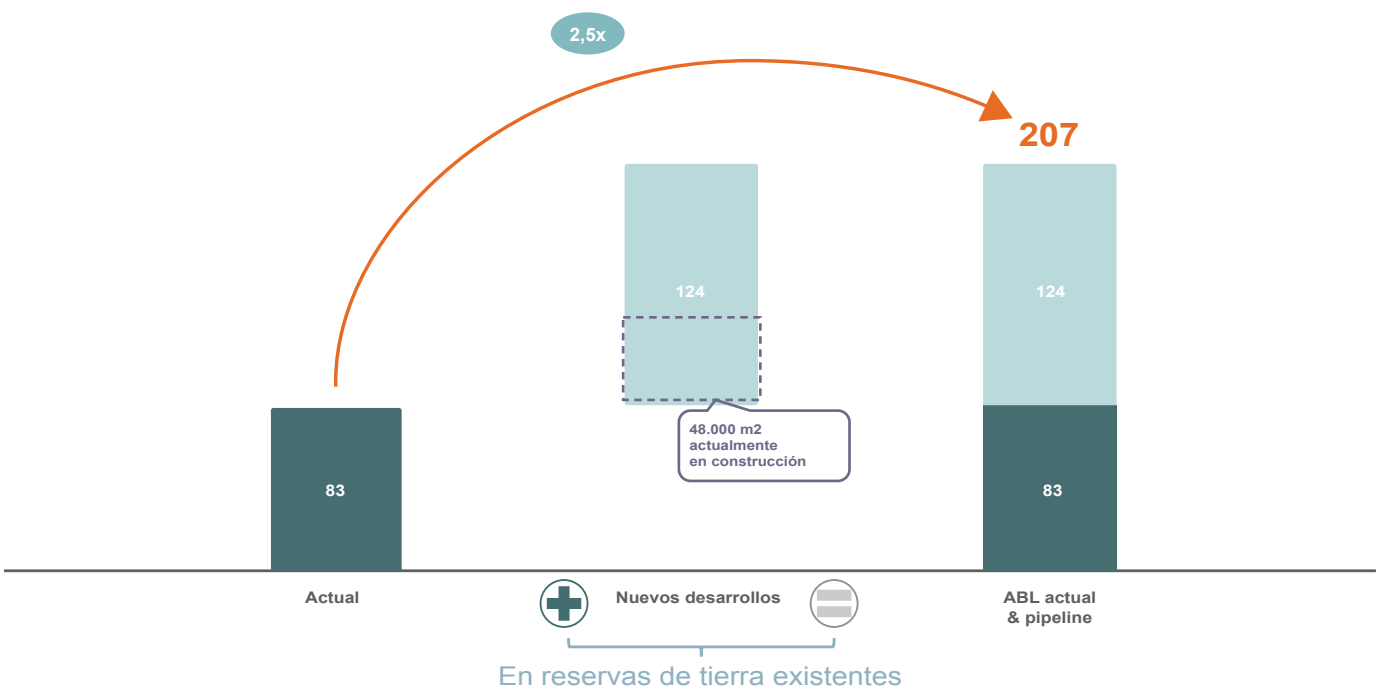
Proyectos futuros

Nuestra reserva de tierras nos permitirá expandir significativamente nuestro portafolio de real estate comercial.

Tenemos un pipeline robusto para centros comerciales ('000 m2)



...así como para edificios de oficinas Premium ('000 m2)



Otros Activos



Centro de ferias
y exposiciones
35% de participación
indirecta

El principal activo de La Rural es el derecho al uso del “Predio Ferial de Palermo”, uno de los espacios principales para la realización de ferias y exhibiciones en Argentina.

Valor libros: USD 11,5 mm

Centro de Exposiciones
y Convenciones de la
Ciudad de Buenos Aires
Negocio de
Entretenimientos



DIRECTV ARENA
Negocio de
Entretenimientos



Compañía de
comercio electrónico
17,8%
de participación

Avenida.com es una compañía
de comercio electrónico creada en 2013

Valor libros: USD 0,7mm



Real estate residencial
4,2%
de participación

TGLT es un desarrollador de proyectos
residenciales con operaciones en Argentina
y Uruguay.

Valor libros: USD 6,0mm

Centro de Exposiciones y Convenciones de la Ciudad de Buenos Aires - Negocio de Entretenimientos

Trabajos de remodelación y comienzo de las actividades del nuevo Centro de Exposiciones y Convenciones

Tenencia indirecta de IRCP: 54,25%



Primeros eventos del renovado Centro

- ✓ Área total cubierta: **22.800 m2**
- ✓ Área de exposiciones: **18.000 m2**
- ✓ Capacidad de auditorio: aproximadamente **4.500 personas**

- ✓ Diciembre 2017: **Reunión de OMC**
- ✓ Marzo 2018: **Reunión de Finanzas de G20**
- ✓ Abril 2018: **Congreso de Real Estate**
- ✓ **26 congresos confirmados para 2018**



Inversión de USD 3 millones para reconvertir el salón en un Centro de Convenciones + nuevas oficinas y espacios adyacentes.



DIRECTV ARENA

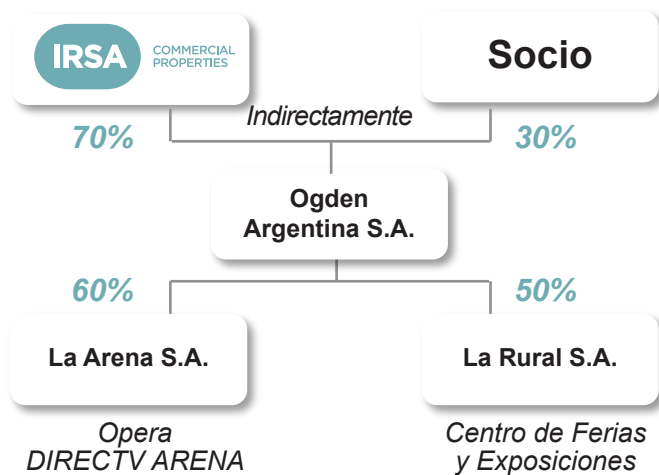
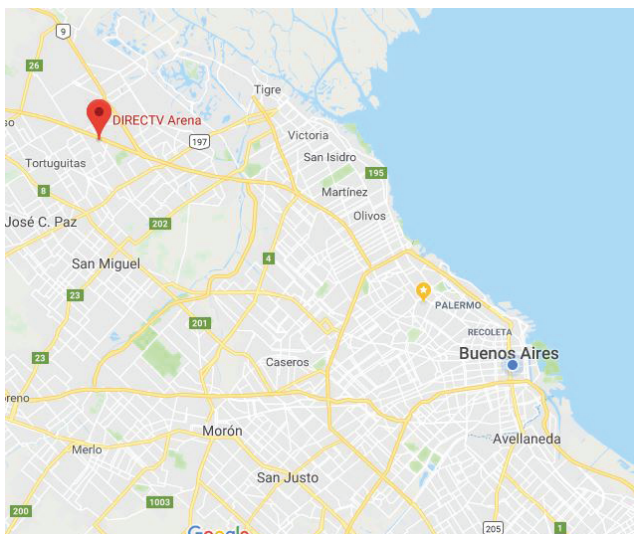
Negocio de Entretenimiento

Concesión



- ✓ Adquisición: Febrero de 2018
- ✓ Precio pagado: **USD 4,2 millones**
- ✓ **Negocio de Entretenimientos**
Potencial sinergia con nuestro negocio de centros comerciales

Tortuguitas - Pilar



Uno de los estadios más grandes para eventos internacionales en la provincia de Buenos Aires

3. Gobierno Corporativo



Control y Composición accionaria

- **Accionista controlante con 86,34%**
- **Una acción = un voto**
Iguales derechos de voto para todos los accionistas
- **Una clase de acciones ordinarias**



PROPIEDADES
COMERCIALES

Gobierno Corporativo



Listada en Nivel 3 desde 1994



Cumple con Sarbanes-Oxley



Código de Ética



Directorio y Gerencia de Primera Línea

- **Directorio y gerencia de primera línea altamente calificado y con amplia experiencia**
- **4 de 9 directores independientes**

Mejores Prácticas

- **Igual tratamiento para todos los accionistas**, locales e internacionales
- **Comunicaciones simultáneas al mercado** tanto en inglés como en español
- **Sitio web actualizado con información completa y línea directa independiente de denuncias**
- **Rol activo en conferencias locales e internacionales**, Día de inversores y analistas anual en New York

Comités y transacciones con partes relacionadas

- **Comités Ejecutivos y de Riesgo Financiero**
- **Comité de Auditoría Independiente**
- **Transacciones con partes relacionadas controladas:**
Previo dictamen del Comité de Auditoría de acuerdo a la norma y valuaciones de terceros independientes. Formulario anual para partes relacionadas firmado por Directores, Síndicos y Gerencia de Primera Línea
- **Gerencia de Compliance a cargo de:**
Gobierno Corporativo, Auditoría y Control Interno, Prevención de Fraude y Seguridad de la Información

Mercado de Capitales: Cotización y Principales Accionistas

G4-56

Información sobre los Accionistas Principales

La siguiente tabla muestra información sobre la participación en nuestro Capital Social de cada persona conocida que posee al menos el 5% de nuestras acciones ordinarias, ANSES y todos nuestros directores y funcionarios como grupo, al 30 de junio de 2018:

Tenencia accionaria al 30 de junio de 2018

	Cantidad de acciones ordinarias (en miles)	Tenencia (%)
IRSA	108.802	86,3
Directores excluyendo a Eduardo Sergio Elsztain	172	0,1
ANSES	1.739	1,4
Total	110.713	87,9

A través de su tenencia de acciones ordinarias de IRCP, IRSA tiene actualmente el poder de voto sobre IRCP y el poder para dirigir o influir en la dirección de nuestra gestión y las políticas. IRSA es una compañía de real estate argentina que participa en una serie de actividades inmobiliarias. Las acciones ordinarias de IRSA están listadas y se negocian en ByMA y en la Bolsa en New York. (IRS: NYSE)

Al 30 de junio de 2018, Cresud era propietaria del 63,4% de las acciones ordinarias de IRSA. Cresud es una de las principales compañías agrícolas argentinas. Las acciones ordinarias de Cresud están listadas y se negocian en ByMA y en NASDAQ. (CRESY: NASDAQ)

El Sr. Eduardo Sergio Elsztain es el presidente de nuestro directorio, y el beneficiario efectivo de (i) 120.173.090 acciones ordinarias de Cresud en poder de IFISA, (ii) 880 acciones ordinarias en poder de Consultores Venture Capital Uruguay S.A. (iii) 54.000.000 acciones ordinarias en poder de Agroinvestment S.A., y (iv) 93.726 acciones ordinarias en su poder directamente, representando el 34,7% del capital social total de Cresud. Aunque el Sr. Elsztain no posee la mayoría de las acciones ordinarias de Cresud, en su principal accionista y ejerce influencia significativa sobre Cresud. Además, al 30 de junio de 2018, Cresud poseía el 63,4% de las acciones ordinarias de IRSA.

Diferencias en los derechos de voto

Nuestros principales accionistas no tienen diferencias en sus derechos de voto.

Acuerdos para cambios en el control

No hay acuerdos que puedan resultar en un consecuente cambio de control.

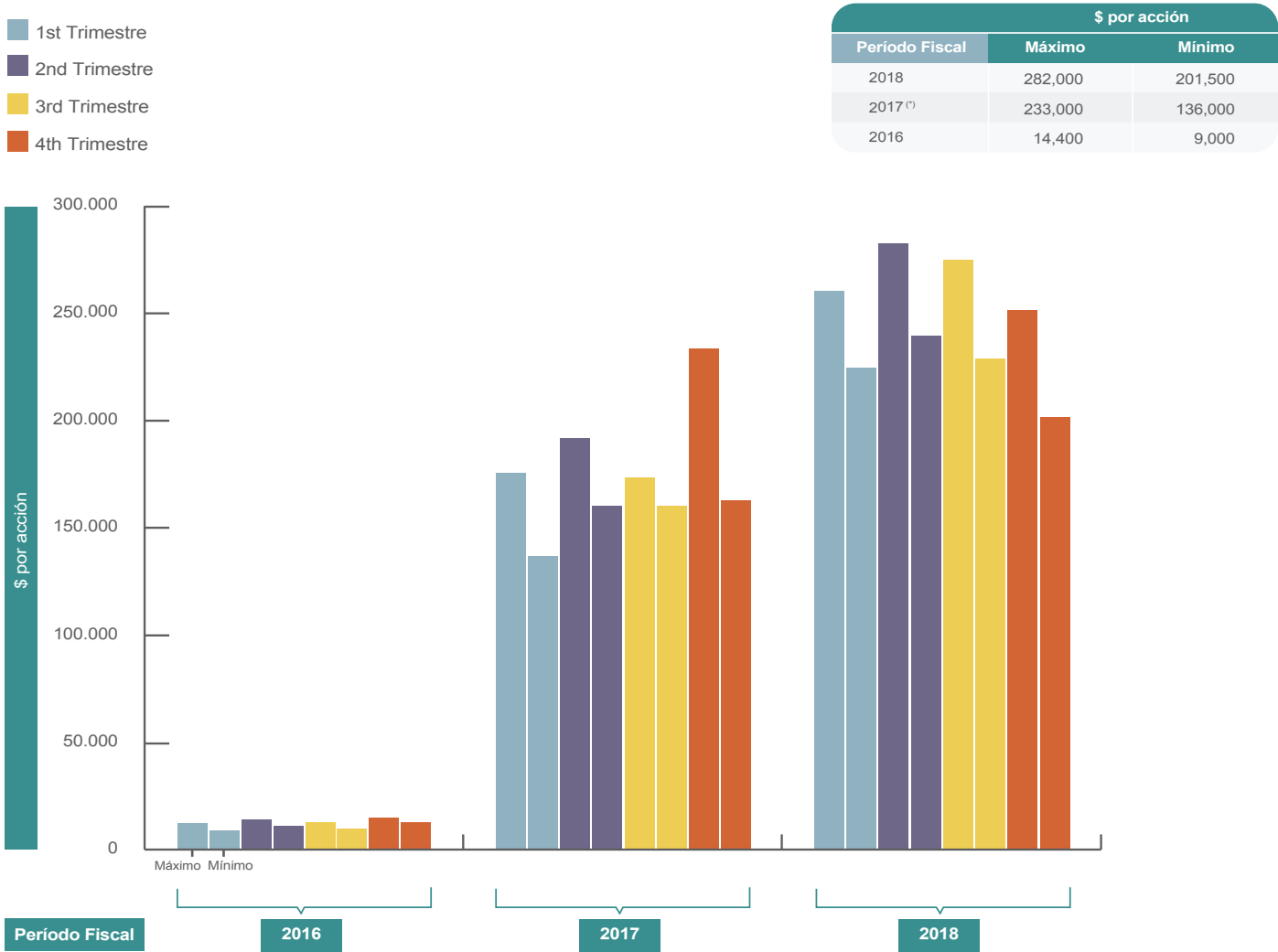


Cambios en la tenencia accionaria

Accionista	Tenencia accionaria al 30 de junio de 2018				
	2018	2017	2016	2015	2014
IRSA	86,3%	94,6%	94,6%	95,8%	95,7%
Directores	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
ANSES	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%

Antecedentes del valor de nuestras acciones en el ByMA

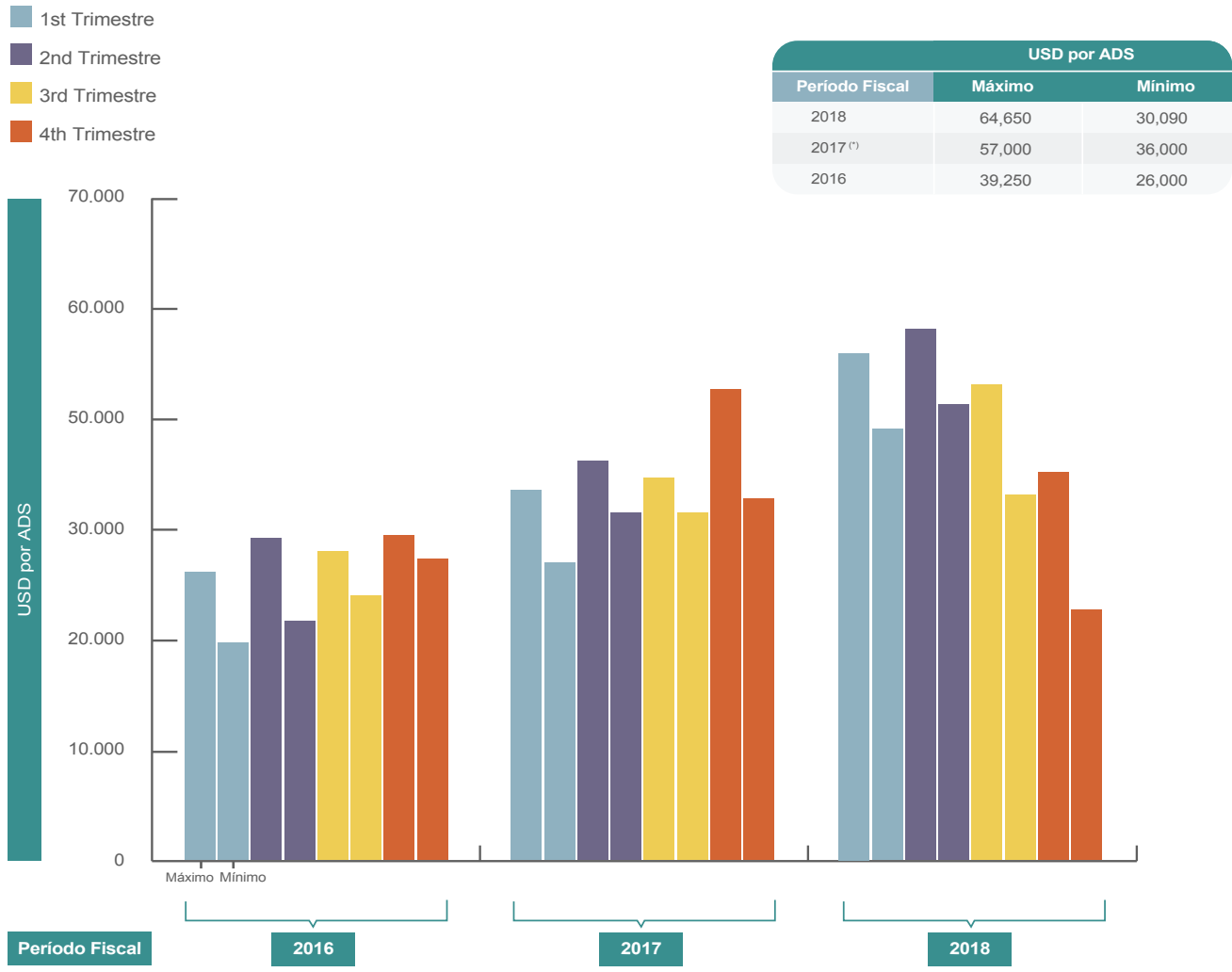
Nuestras acciones cotizan y se negocian en el ByMA bajo el símbolo “IRCP”. Las acciones comenzaron a negociarse en el ByMA el 26 de marzo de 1996. El siguiente cuadro muestra, para los períodos indicados, los precios de venta de cierre máximos y mínimos de nuestras acciones en el ByMA por valor nominal de \$ 1.



(*) Durante el PF 17 se cambió el valor nominal de las acciones de IRCP de \$0,10 a \$1 por acción.

Antecedentes del valor de nuestras acciones en el NASDAQ

Cada ADS de la Compañía representa 4 acciones ordinarias. Las Acciones Americanas de Depósito en Custodia (ADS) cotizan y se negocian en el NASDAQ bajo el símbolo “IRCP”. Las ADS comenzaron a negociarse en el NASDAQ el 15 de noviembre de 2000 y fueron emitidas por el Bank of New York, Inc., actuando como Depositario de las ADS. El siguiente cuadro muestra, para los períodos indicados, los precios de venta de cierre máximos y mínimos de nuestras ADS en el NASDAQ.



Fuente: Bloomberg



Código de Ética

G4-56

El Código de Ética se puso en vigencia a partir del 31 de julio de 2005 con el objetivo de proveer una amplia gama de guías acerca del comportamiento individual o empresario aceptado. El mismo aplica a los directores, gerentes y empleados de IRSA CP y sus controladas. El Código de Ética que rige nuestra actividad, cumpliendo con las leyes de los países donde operamos, se puede visualizar en nuestra página web www.irsacp.com.ar.

Un comité de ética compuesto por gerentes y miembros del Directorio es responsable de dar soluciones a problemas relacionados con el Código de Ética y es el encargado de tomar medidas disciplinarias en caso de existir alguna violación a dicho código.

Gerencia de Compliance

G4-34

La compañía posee un modelo de Compliance que gestiona los riesgos a los que esta expuesta. El modelo utilizado para cumplir esta función articula dentro de una misma gerencia cinco áreas, que en conjunto ofrecen el marco de seguridad y ambiente de control acorde al perfil de riesgo de la sociedad. **A continuación, se ofrece una descripción de las principales funciones de cada una de ellas:**

1. Gobierno Corporativo

Como toda Compañía Pública, para proteger los intereses de nuestros accionistas, se debe asegurar que el modelo de diseño, integración y funcionamiento de los órganos de gobierno de la empresa le permiten consolidarse en el mercado por su transparencia.

La Gerencia de Gobierno Corporativo tiene como objetivo evaluar y afianzar las estructuras adecuadas de gestión y control, que estén conformados los comités necesarios para la toma de decisiones y que se cumplen las leyes y regulaciones a las que está sujeta la Compañía.

En modelo adoptado de Gobierno Corporativo se persiguen los siguientes principios:

- Protección y tratamiento equitativo de todos los accionistas.
- Transparencia en las transacciones y adecuada exposición de los hechos relevantes de la Compañía
- Tratamiento adecuado de terceras partes involucradas: proveedores, clientes y empleados.
- Adecuada supervisión del equipo de gestión por parte del Directorio.

2. Calidad de Procesos

La compañía documenta sus políticas y procedimientos, que previamente desarrolla y valida con el equipo gerencial. En su conjunto, los referidos constituyen el modelo documental que es comunicado a todos los empleados, logrando conservar y transmitir el conocimiento como así también, evaluar su efectivo cumplimiento y sentar las bases para su mejora en forma continua.

3. Control interno

La Gerencia de Control Interno es la responsable de identificar los riesgos operacionales, normativos y reputacionales de los procesos; documentarlos, asignarles un valor (nivel de riesgo) y establecer los controles necesarios para mitigarlos, en conjunto con el área dueña del proceso.

Marco integral de Control Interno

La gerencia utiliza el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission ("Informe COSO 2013") para la evaluación de la efectividad de los controles internos sobre la información financiera.

Dicho Informe COSO establece que el control interno es un proceso efectuado por el Directorio, las gerencias y el resto del personal, diseñado con el fin de proporcionar un grado de seguridad razonable en cuanto al logro de los objetivos de la entidad, **los cuales se clasifican en las siguientes categorías:**

- Eficacia y eficiencia de las operaciones,
- Confiabilidad de la información financiera, y
- cumplimiento de las leyes y normas que sean aplicables.



4. Seguridad de la Información

Por seguridad de la información entendemos el proceso por el cual la Compañías protege en términos de confidencialidad, integridad y disponibilidad la información y los datos.

El área de Seguridad de la Información tiene como visión ofrecer mejores prácticas de seguridad con objetivo en proveer los mecanismos adecuados para la protección de sus activos informáticos y sistemas de información; y minimizar los riesgos a los que está expuesta la Organización logrando un ambiente de protección.

Los pilares son:

- Seguridad (Confidencialidad de la información sensible)
- Continuidad (Disponibilidad de sistemas e información).
- Datos (Integridad de la información).

A partir de ellos se ha diseñado un Plan Estratégico de Seguridad de la Información con foco en fortalecer, alinear y agregar valor para maximizar el nivel del framework de seguridad aplicado, basado en estándares internacionales.

5. Auditoría Interna

El rol es realizar evaluaciones objetivas e independientes para determinar que los controles internos están presentes y funcionan adecuadamente. Estas revisiones, que se desarrollan periódicamente, pueden variar en el alcance y frecuencia dependiendo de la evaluación de riesgos, alineado con los objetivos de los negocios y las prioridades de las partes interesadas.

El área ejecuta las siguientes tareas:

Auditorías de Proceso (revisión punta a punta): son revisiones en general de los procesos que soportan un negocio, verificando que las áreas operativas cuenten con controles y procedimientos internos para mitigar los riesgos bajo su responsabilidad.

Chequeos Puntuales (testings): son verificaciones de una actividad en particular para comprobar que las áreas operativas cumplan con los controles clave. Hace hincapié en los controles sobre la confiabilidad de la información contable destinada a inversores y accionistas.

Consultorías de Proyectos: son trabajos colaborativos en proyectos de las áreas dueña de proceso para aportar ideas para solucionar problemas complejos o mitigar la aparición de nuevos riesgos.

Contrato de Servicios Corporativos con IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima y CRESUD S.A.C.I.F. y A.

Considerando que nuestra Compañía, IRSA y Cresud poseen áreas operativas con ciertas características de afinidad, oportunamente el Directorio consideró conveniente implementar alternativas que permitan reducir ciertos costos fijos de su actividad, para así disminuir su incidencia sobre los resultados operativos, aprovechando y optimizando las eficiencias individuales de cada una de las compañías en las diferentes áreas que componen la administración operativa.

A tal efecto el 30 de junio de 2004, se procedió a la suscripción de un Contrato Marco para el Intercambio de Servicios Corporativos ("Contrato Marco"), entre la Compañía, IRSA y Cresud, el cual fue modificado el 23 de agosto de 2007, el 14 de agosto de 2008, el 27 de noviembre de 2009, el 12 de marzo de 2010, el 11 de julio de 2011, el 15 de octubre de 2012, el 12 de noviembre de 2013, el 24 de febrero de 2014, el 18 de febrero de 2015, el 12 de noviembre de 2015, el 5 de mayo de 2017 y el 29 de junio de 2018.

Bajo este Contrato Marco actualmente se provee servicios corporativos de las siguientes áreas: Recursos Humanos Corporativo, Administración y Finanzas, Planeamiento, Relaciones Institucionales, Compliance, Centro de Servicios Compartidos, Seguridad, Apoderados, Legales Corporativo, Medio Ambiente y Calidad Corporativo, Gerencia General A Distribuir, Seguridad Directorio, Administración del Negocio Inmobiliario, RRHH Negocio Inmobiliario, Técnica, Infraestructura y Servicios, Compras y Contrataciones, Gestiones y Habilitaciones, Inversiones, Asuntos Gubernamentales, Hoteles, Prevención de Fraude, Bolívar, Directorio a Distribuir, Directorio a Distribuir Inmobiliario.

El intercambio de servicios consiste en la prestación de servicios onerosa vinculada a cualquiera de las áreas mencionadas, realizada por una o más de las partes del contrato en beneficio de otra u otras partes del mismo contrato, facturadas y pagaderas primariamente mediante una compensación en razón de los costos insumidos por las partes.

En el marco del presente contrato las empresas encomendaron a una consultora externa (Deloitte) la revisión y evaluación periódica de los criterios utilizados en el proceso de liquidación de los servicios corporativos, como así también de las bases de distribución y documentación respaldatoria utilizada en el citado proceso, mediante la confección de un informe semestral.

El 12 de marzo de 2010, las partes celebraron una adenda al Contrato Marco para simplificar cuestiones originadas en la consolidación de los estados contables como resultado del aumento de la participación de Cresud en IRSA. Como consecuencia, ciertos contratos de

trabajo de empleados corporativos de IRSA y la Compañía fueron transferidos a Cresud.

Con posterioridad, en virtud del proceso continuo de generar una más eficiente distribución de los recursos corporativos entre las distintas áreas, el 24 de febrero de 2014 se celebró una nueva adenda al Contrato Marco como consecuencia de la cual las partes acordaron transferir a IRSA y a la Compañía los contratos de trabajo de los empleados corporativos que se desempeñan en el negocio inmobiliario. Los costos laborales de los empleados continuarán siendo distribuidos de acuerdo con los términos del Contrato Marco, conforme sea modificado. En el futuro y con el fin de continuar con la política de eficientizar la distribución de los recursos corporativos, el Contrato Marco podrá ser extendido a otras áreas compartidas entre IRSA, Cresud y la Compañía.

Cabe destacar que la operatoria bajo comentario permite tanto a nuestra Compañía, IRSA y Cresud mantener absoluta independencia y confidencialidad en nuestras decisiones estratégicas y comerciales, siendo la atribución de costos y beneficios efectuada sobre bases de eficiencia

operativa y equidad, sin perseguir beneficios económicos individuales para cada una de las compañías. La implementación de este proyecto tampoco dificulta la identificación de las transacciones económicas o servicios involucrados, ni perjudica la eficacia de los sistemas de control interno ni las tareas de auditoría interna y externa de cada una de las compañías, ni la posibilidad de exponer las transacciones vinculadas al Contrato Marco conforme la Resolución Técnica 21 de la FACPCE. El Sr. Alejandro Gustavo Elsztain se desempeña en el cargo de Coordinador General, y su operación e implementación está a cargo de, Cedric Bridger en nombre de IRSA, de Daniel E. Mellincovsky en nombre de Cresud, y de Marcos Oscar Barylka en nombre de la Compañía, todos ellos miembros de los Comités de Auditoría de sus respectivas compañías. Adicionalmente, con fecha 29 de junio de 2018 hemos suscripto el décimo convenio de modificación al contrato marco de servicios corporativos con IRSA y Cresud. Las nuevas modificaciones tuvieron por objeto generar una más eficiente distribución de recursos corporativos entre las partes, y asimismo continuar con la reducción de ciertos costos fijos de las actividades de las partes, de manera de disminuir su incidencia sobre los resultados operativos.

Directorio G4-34

La administración de la Compañía está a cargo del Directorio. Nuestro Estatuto establece que el Directorio estará integrado por seis (6), nueve (9) o doce (12) miembros titulares e igual o menor número de suplentes. Los directores son elegidos por mayoría absoluta de votos en la asamblea ordinaria de accionistas. Los directores renovarán sus cargos a razón de un tercio del número total cada año y cada tercio durará en su cargo por tres ejercicios y son renovables

indefinidamente. Los directores suplentes son convocados a desempeñarse como directores en caso de ausencia, vacancia o fallecimiento hasta tanto se designe un nuevo director.

A la fecha del presente reporte, nuestro Directorio está compuesto de nueve directores titulares y seis directores suplentes. [El siguiente cuadro contiene información sobre nuestros directores titulares y directores suplentes:](#)

Nombre	Fecha de nacimiento	Cargo	Designado en cargo actual en	Cargo finaliza en ⁽¹⁾	En cargo actual desde
Eduardo Sergio Elsztain	01/26/1960	Presidente	2017	2020	1994
Saúl Zang	12/30/1945	Vicepresidente I	2017	2019	2003
Alejandro Gustavo Elsztain	03/31/1966	Vicepresidente ejecutivo	2017	2018	2003
Daniel Ricardo Elsztain	12/22/1972	Director titular	2017	2020	2004
Fernando Adrián Elsztain	01/04/1961	Director titular	2017	2018	1998
Leonardo Fabricio Fernández	06/30/1967	Director titular	2017	2019	2007
Enrique Antonini	03/16/1950	Director titular	2017	2018	2007
Marcos Oscar Barylka	06/29/1945	Director titular	2017	2020	2016
Isela Angelica Costantini	8/12/1971	Directora titular	2017	2019	2017
Juan Manuel Quintana	02/11/1966	Director suplente	2017	2020	2003
Pablo Daniel Vergara del Carril	10/03/1965	Director suplente	2017	2019	2006
Gastón Armando Lernoud	06/04/1968	Director suplente	2017	2020	2010
Salvador Dario Bergel	04/17/1932	Director suplente	2017	2018	2006
Mauricio Wior	10/23/1956	Director suplente	2017	2018	2006
Gabriel Adolfo Gregorio Reznik	11/18/1958	Director suplente	2017	2019	2004

(1) El mandato de los miembros del Directorio se mantendrá vigente hasta tanto se convoque a una Asamblea para renovar sus facultades y/o designar nuevos miembros del Directorio.

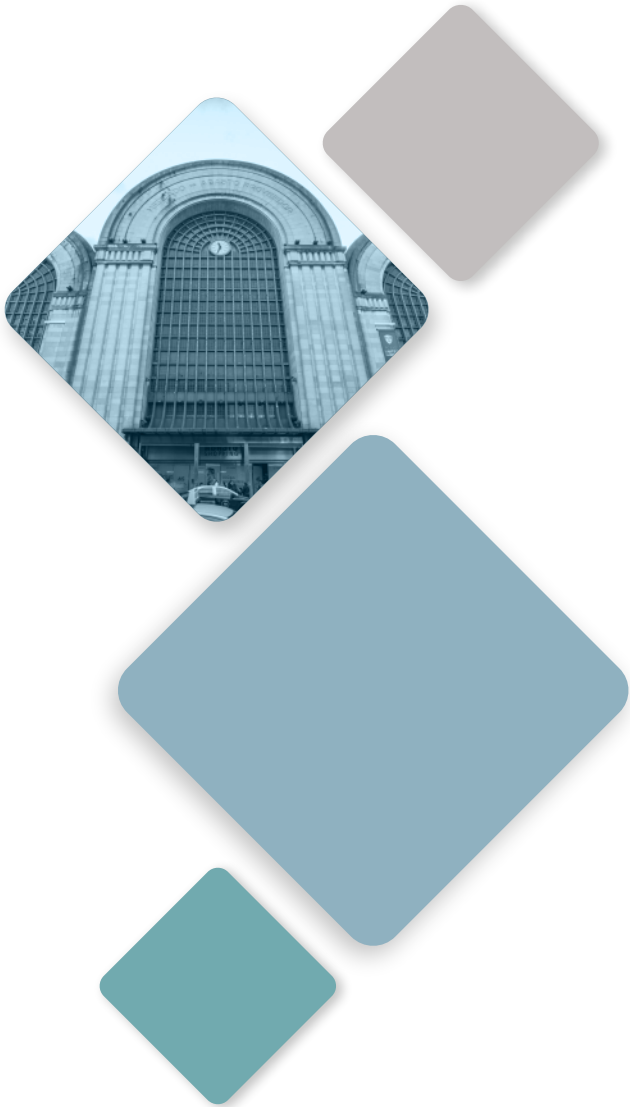
Comité Ejecutivo

G4-34

Conforme a nuestro estatuto, los aspectos vinculados a la organización de la toma de decisiones están a cargo de un Comité Ejecutivo integrado por cuatro directores, entre los que se encuentran nuestro Presidente y Vicepresidente. Los actuales miembros titulares del Comité Ejecutivo son los Sres. Eduardo Sergio Elsztain, Saúl Zang, Alejandro Gustavo Elsztain, Daniel Ricardo Elsztain y Fernando Adrián Elsztain.

El Comité Ejecutivo está a cargo de la administración diaria de las actividades delegadas por el Directorio conforme a la ley aplicable y nuestro estatuto. Nuestro estatuto autoriza al Comité Ejecutivo a llevar a cabo los siguientes actos:

- designar los gerentes y estipular sus obligaciones y remuneración;
- otorgar y revocar poderes en representación de nuestra Compañía;
- contratar, sancionar y despedir personal, así como determinar los sueldos, salarios y remuneraciones;
- celebrar contratos relacionados con la actividad de nuestra Compañía;
- administrar los activos de nuestra Compañía;
- celebrar acuerdos de crédito para las actividades de nuestra Compañía y crear gravámenes en garantía de nuestras obligaciones; y
- llevar a cabo otros actos necesarios para la administración de las actividades diarias de nuestra Compañía.



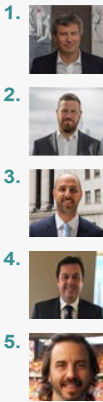
Gerencia de Primera Línea

G4-34

El Directorio designa y destituye a la gerencia de primera línea. La gerencia de primera línea desempeña sus funciones de acuerdo con las instrucciones de nuestro Directorio.

El siguiente cuadro presenta información acerca de nuestra actual gerencia de primera línea:

Nombre	Fecha de nacimiento	Cargo	En su cargo actual desde
1. Alejandro Gustavo Elsztain	03/31/1966	Gerente General	2002
2. Daniel Ricardo Elsztain	12/22/1972	Gerente Operativo	2011
3. Matías Gaivironsky	02/23/1976	Gerente Administrativo - Financiero	2011
4. Juan Jose Martinucci	01/31/1972	Gerente Comercial	2013
5. Arnaldo Jawerbaum	08/13/1966	Gerente de Inversiones	2017



Comité de Auditoría

G4-34

Conforme a lo establecido por la Ley de Mercado de Capitales y las Normas de CNV, nuestro Directorio incorporó la figura del Comité de Auditoría, cuya función principal es asistirlo en el cumplimiento de su responsabilidad de ejercer el cuidado, la diligencia y la idoneidad debidos en relación con nuestra Compañía, en particular en la aplicación de la política contable y emisión de información contable y financiera. El Comité deberá supervisar la aplicación de políticas en materia de información sobre la gestión de riesgos de la Sociedad y el funcionamiento de los sistemas de control interno y del sistema administrativo- contable, verificar el cumplimiento de normas de conducta y la ética de los negocios de la Compañía, la supervisión de la integridad de nuestros estados financieros, el cumplimiento por nuestra Compañía de las disposiciones legales, opinar respecto de la propuesta de designación de los Auditores Externos a ser contratados por la Sociedad y velar por la independencia e idoneidad del auditor independiente, pre aprobar sus servicios y evaluar su desempeño y el de Auditoría Interna de la Sociedad. Deberá además emitir opinión fundada respecto de operaciones con partes relacionadas en los casos

establecidos por la normativa vigente y comunicarla a los mercados en cumplimiento de la ley cuando exista o pueda existir un supuesto conflicto de intereses. El Comité de Auditoría se reúne en forma periódica y de acuerdo a las necesidades propias de los asuntos que hacen al giro social.

De conformidad con lo establecido en el art. 109 de la Ley de Mercado de Capitales, las Normas de la CNV y de la U.S Securities and Exchange Commission (SEC), nuestro Comité de Auditoría está compuesto por tres directores que revisten todos ellos la condición de independientes.

Con fecha 5 de febrero de 2016 el Comité de Auditoría de Irsa Propiedades Comerciales se encuentra integrado por los Sres. Enrique Antonini, Leonardo Fernández y Marcos Barylka.



Comisión Fiscalizadora

G4-34

Nuestra Comisión Fiscalizadora es responsable de revisar y supervisar nuestra administración y asuntos y de verificar el cumplimiento de Estatuto y las decisiones adoptadas en las asambleas de accionistas en los términos de lo normado por la Ley General de Sociedades. Los miembros de la Comisión Fiscalizadora son designados en la asamblea general anual ordinaria de accionistas por un plazo de un ejercicio. La Comisión Fiscalizadora está compuesta por tres miembros titulares y tres miembros suplentes.

El siguiente cuadro presenta información sobre los miembros de nuestra Comisión Fiscalizadora, que fueron elegidos por la asamblea general anual ordinaria de accionistas celebrada el 31 de octubre de 2017. Dichos miembros finalizarán en sus cargos cuando se celebre la próxima asamblea general anual ordinaria de accionistas:

Nombre	Fecha de nacimiento	Cargo	En su cargo actual desde
José Daniel Abelovich	07/20/1956	Síndico titular	2005
Marcelo Héctor Fuxman	11/30/1955	Síndico titular	2010
Noemí Ivonne Cohn	05/20/1959	Síndico titular	2010
Gastón Gabriel Lizitza	06/09/1972	Síndico suplente	2017
Roberto Daniel Murmis	04/07/1959	Síndico suplente	2010

Remuneraciones

Directorio

La Ley General de Sociedades establece que la remuneración del Directorio, en caso de no estar establecida en el estatuto de la Compañía, deberá ser fijada por la Asamblea de Accionistas. El monto máximo de las retribuciones que por todo concepto pueden percibir los miembros del Directorio, incluidos sueldos y otras remuneraciones por desempeño de funciones técnico-administrativas de carácter permanente, no podrán exceder del 25% de las ganancias.

Dicho monto máximo se limitará al 5% cuando no se distribuyan dividendos a los Accionistas, y se incrementará proporcionalmente a la distribución, hasta alcanzar aquel límite cuando se reparta el total de las ganancias. A los fines de la aplicación de esta disposición, no se tendrá en cuenta la reducción en la distribución de dividendos resultante de deducir las retribuciones del Directorio.

Cuando el ejercicio de comisiones especiales o de funciones técnico-administrativas por parte de uno o más directores, frente a lo reducido o a la inexistencia de ganancias imponga la necesidad de extender los límites prefijados, sólo podrán hacerse efectivas tales remuneraciones en exceso si fuesen expresamente acordadas por la Asamblea de Accionistas.

La remuneración para cada ejercicio de nuestros directores se determina de conformidad con las pautas establecidas por la Ley General de Sociedades, teniendo en consideración si los mismos desempeñan o no funciones técnico-administrativas y en función de los resultados obtenidos por la Compañía en el ejercicio. Una vez determinados los montos, los mismos son sometidos a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.

En nuestra asamblea de accionistas celebrada el 29 de octubre de 2018 los accionistas aprobaron una remuneración total de \$ 156.652.008 para la totalidad de nuestros directores para el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2018. Al cierre del presente ejercicio se encontraban abonadas en su totalidad.

Comisión Fiscalizadora

La asamblea de accionistas celebrada el 29 de octubre de 2018, también aprobó por mayoría de los votos abonar a la Comisión Fiscalizadora por las tareas realizadas para el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2018 la suma en conjunto de \$900.000.

Comité de Auditoría

Los miembros de nuestro Comité de Auditoría no reciben compensaciones adicionales a las recibidas por sus servicios como miembros de nuestro Directorio.

Gerencia de Primera Línea

Nuestra Gerencia de Primera Línea recibe un monto fijo establecido tomando en cuenta sus antecedentes, capacidad y experiencia y una bonificación anual que varía según su desempeño individual y nuestros resultados.

4. Desempeño Económico y Financiero



Desempeño operativo

Centros Comerciales

En el período fiscal 2018 las ventas de nuestros locatarios alcanzaron ARS 43.130 millones, lo que representa un crecimiento del 25,3% respecto del período fiscal 2017.

Ventas de locatarios acumuladas al 30 de junio de los períodos fiscales 2018, 2017 y 2016

(en millones de ARS) ⁽¹⁾	2018	2017	2016
Alto Palermo	5.034	4.169	3.499
Abasto Shopping	5.674	4.604	4.043
Alto Avellaneda	5.459	4.344	3.776
Alcorta Shopping	2.754	2.207	1.899
Patio Bullrich	1.526	1.236	1.061
Buenos Aires Design	701	537	414
Dot Baires Shopping	4.701	3.748	3.254
Soleil	2.224	1.726	1.282
Distrito Arcos ⁽²⁾	1.831	1.455	962
Alto Noa Shopping	1.983	1.587	1.325
Alto Rosario Shopping	4.085	3.175	2.627
Mendoza Plaza Shopping	3.441	2.734	2.369
Córdoba Shopping	1.405	1.178	991
Ribera Shopping	1.030	771	634
Alto Comahue ⁽³⁾	1.282	954	717
Patio Olmos ⁽⁴⁾			
Total	43.130	34.426	28.854

(1) Ventas minoristas basadas en información provista por locatarios y propietarios anteriores. Las cifras reflejan el 100% de las ventas minoristas de cada centro comercial, si bien en ciertos casos somos propietarios de un porcentaje inferior al 100% de dichos centros comerciales. Excluye ventas de stands y espacios para exhibiciones especiales.

(2) Apertura el 18 de diciembre de 2014.

(3) Apertura el 17 de marzo de 2015.

(4) IRSA CP tiene la propiedad del edificio histórico del centro comercial Patio Olmos en la provincia de Córdoba, operado por una tercera parte

Ventas de locatarios acumuladas al 30 de junio de los períodos fiscales 2018, 2017 y 2016

(en millones de ARS)

- Tienda Ancla

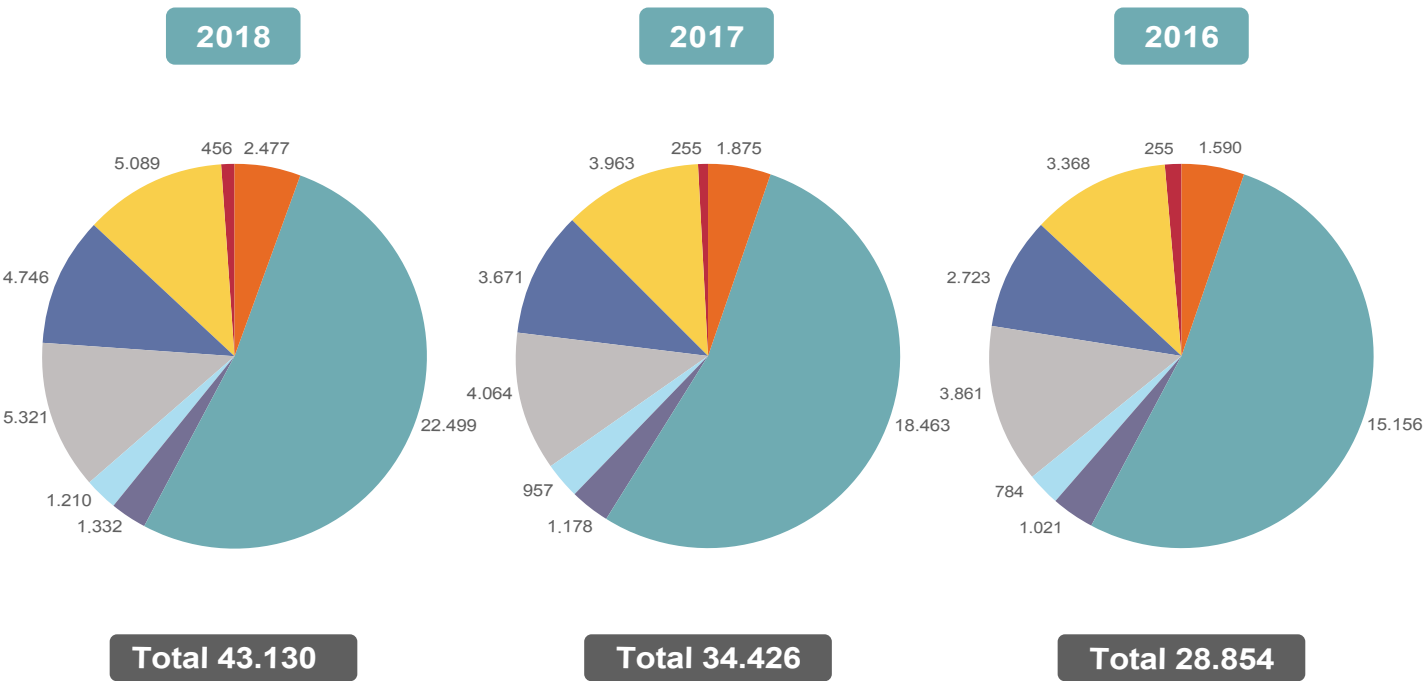
Indumentaria y Calzado

Entretenimiento
- Hogar y Decoración

Electro

Gastronomía
- Varios

Servicios



El área bruta locativa de nuestro portafolio se incrementó aproximadamente en 3.000 m2 en comparación con los 344.025 m2 del período fiscal anterior, principalmente debido a la expansión de nuestro

centro comercial del sur de Buenos Aires, Alto Avellaneda, y la incorporación de una tienda Zara en Alto Rosario. La tasa de ocupación se mantuvo en niveles óptimos, alcanzando 98,5%.

	IVT 18	IIIT 18	IIT 18	IT 18	IVT 17
Área bruta locativa (m2)	344.025	343.023	340.111	339.080	341.289
Ventas de locatarios (3 meses acumulados)	11.971	9.358	12.031	9.778	9.306
Ocupación	98,5%	98,6%	99,1%	98,8%	98,5%

Edificios de Oficinas

La superficie total alquilable al cierre del ejercicio fiscal 2018 fue de 83.213 m2, inferior a la observada en el mismo período del año anterior, producto principalmente de la venta de un piso de la torre Intercontinental de aproximadamente 900 m2.

La ocupación promedio del portfolio disminuyó a 92,3% en relación al mismo período del año anterior, debido principalmente a la toma de posesión en enero 2018 del 100% de los m2 del edificio Philips con una ocupación del 69,8% en el cuarto trimestre del ejercicio 2018. En cuanto a la renta promedio, se mantiene en USD/m2 26,1.

	IVT 18	IIIT 18	IIT 18	IT 18	IVT 17
Superficie alquilable (m2)	83.213	84.362	84.362	84.362	84.362
Ocupación	92,3%	91,0%	93,6%	96,7%	96,7%
Renta ARS/m2	755	533	497	456	428
Renta USD/m2	26,1	26,5	26,5	26,3	25,8

Desempeño Financiero

Ingreso Consolidado

En ARS millones	IVT 18	IVT 17	Var a/a	PF 18	PF 17	Var a/a
Ingresos por ventas, alquileres y servicios ⁽¹⁾	1.151,3	1.015,0	13,4%	4.232,2	3.509,0	20,6%
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	6.214,4	1.204,4	-416,0%	16.690,1	3.133,4	432,7%
Resultado Realizado por el cambio de Valor Razonable de Propiedades de Inversión	20,8	25,4	-18,1%	20,8	65,2	-68,1%
Resultado Operativo	7.074,5	1.824,1	287,8%	19.784,9	5.620,9	252,0%
Depreciaciones y Amortizaciones	11,3	7,3	54,8%	45,1	28,5	58,2%
EBITDA Consolidado	4.336,9	1.486,0	191,9%	16.661,5	5.468,4	204,7%
EBITDA Ajustado Consolidado	892,1	667,3	33,7%	3.160,6	2.596,0	21,7%
NOI Consolidado	999,8	816,0	22,5%	3.580,8	2.954,6	21,2%
Ganancia del Período	3.467,3	923,4	275,5%	15.656,0	3.377,5	363,5%

(1) No incluye Ingresos por Gastos y FPC

Los Ingresos de la compañía crecieron un 20,6% en el ejercicio fiscal 2018 comparado con igual periodo de 2017, y el EBITDA ajustado creció un 21,7% en el año, explicado principalmente por el segmento de Centros Comerciales que creció un 24,5% alcanzando los ARS 2.748,2 millones, en tanto el EBITDA Ajustado del segmento de Oficinas alcanzó los ARS 367 millones, incrementándose un 19,1% respecto de 2017.

El Resultado Neto para el ejercicio 2018 alcanzó los ARS 15.656 millones, un 363,5% superior al observado en 2017, explicado principalmente por mayores resultados operativos y mayores resultados por cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión que compensaron las pérdidas financieras netas generadas por el efecto de la depreciación cambiaria en Argentina.

Segmento de Centros Comerciales

(en ARS millones)	IVT 18	IVT 17	Var a/a	PF 18	PF 17	Var a/a
Ingresos por ventas, alquileres y servicios	969,0	830,1	16,7%	3.664,7	3.046,6	20,3%
Resultado neto por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	2,316,8	686,3	237,6%	11.340,1	2.068,1	448,3%
Resultado Operativo	3.017,9	1.177,9	156,2%	14.060,1	4.258,0	230,2%
Depreciaciones y Amortizaciones	7,1	1,2	491,7%	28,2	17,4	62,1%
EBITDA	3.025,0	1.179,0	156,6%	14.088,3	4.275,4	229,5%
EBITDA Ajustado	708,2	492,7	43,7%	2.748,2	2.207,3	24,5%
NOI	815,6	598,7	36,2%	3.124,9	2.526,5	23,7%

Los ingresos del segmento aumentaron en el período fiscal 2018 un 20,3%, en tanto el EBITDA Ajustado alcanzó los ARS 2.748,2 millones (+24,5% respecto al mismo período

de 2017) y el margen de EBITDA, excluyendo los ingresos por expensas y FPC, alcanzó el 75%. (+24.5% compared to 2017) and EBITDA margin reached 75%.

Segmento de Oficinas

(en ARS millones)	IVT 18	IVT 17	Var a/a	PF 18	PF 17	Var a/a
Ingresos por ventas, alquileres y servicios	141,2	104,5	35,1%	492,1	401,8	22,5%
Resultado por cambios en el valor razonable de Propiedades de Inversión	3.627,9	376,2	864,4%	5.042,4	1.064,6	373,6%
Resultado Operativo	3.717,2	454,1	718,6%	5.399,7	1.366,4	295,2%
Depreciaciones y Amortizaciones	2,6	0,3	766,7%	9,7	6,4	51,6%
EBITDA	3.719,8	454,4	718,6%	5.409,4	1.372,8	294,0%
EBITDA Ajustado	91,9	78,1	17,7%	367,0	308,2	19,1%
NOI	102,4	91,3	12,2%	406,1	346,4	17,2%

Durante el ejercicio fiscal 2018, los ingresos de oficinas se incrementaron un 22,5% en relación a igual período de 2017. El último trimestre del año impulsó el crecimiento dado el efecto de la depreciación cambiaria en Argentina en nuestros contratos denominados en dólares. El EBITDA Ajustado del segmento creció un 19,1% en el período fiscal 2018 comparado con igual período del año anterior. El margen de EBITDA alcanzó en el año el 74,6%, 2,1pp por debajo del año anterior, esta baja se debe principalmente al impacto en IVT 18 de mayores

honorarios de consultoría, diseño y anteproyecto en Quality (predio San Martín para futuro desarrollo de usos mixtos) por aproximadamente ARS 6,2 millones y mayores cargos de incobrabilidad generados en un 72% por un solo locatario, además del impacto de mayores costos por unidades vacías dada la mayor vacancia en el año. Excluyendo el efecto por única vez de honorarios en Quality, el margen de EBITDA del año asciende a 75,8%, en línea con el año anterior.

Principales Métricas Financieras

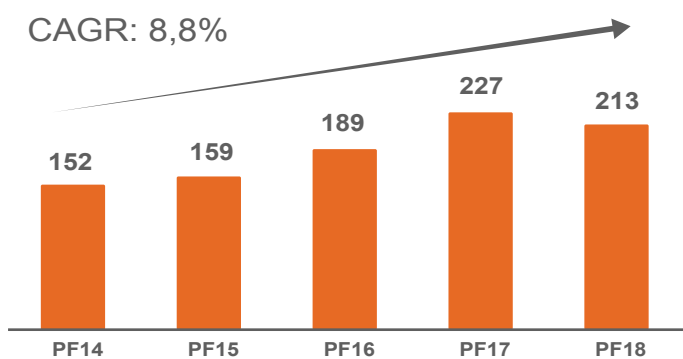
	ARS millones			USD millones		
	PF 2018	PF 2017	Var %	PF 2018	PF 2017	Var %
EBITDA Ajustado	3.161	2.596	21.8%	162	168	-3.6%
NOI	3.581	2.955	21.2%	184	191	-3,7%
FFO Ajustado	2.412	1.589	51.8%	124	102	21.6%

Métricas de Valuación	al 30 de junio de 2018
Cap Rate	15,0%
EV/EBITDA	7,4x
P/FFO	7,9x
P/NAV	0,6x

Evolución de Métricas Financieras

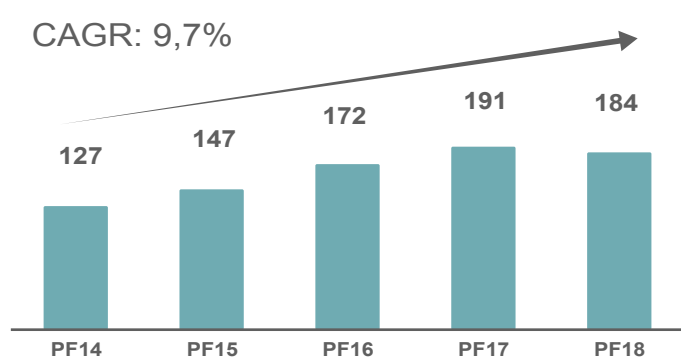
Ingresos por ventas, alquileres y servicios (USD mm)

CAGR: 8,8%



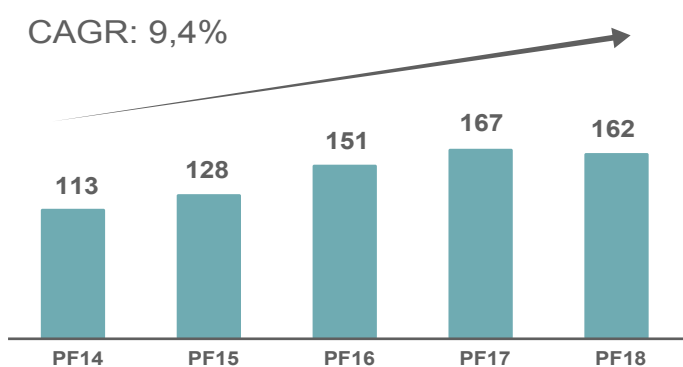
NOI (USD mm)

CAGR: 9,7%



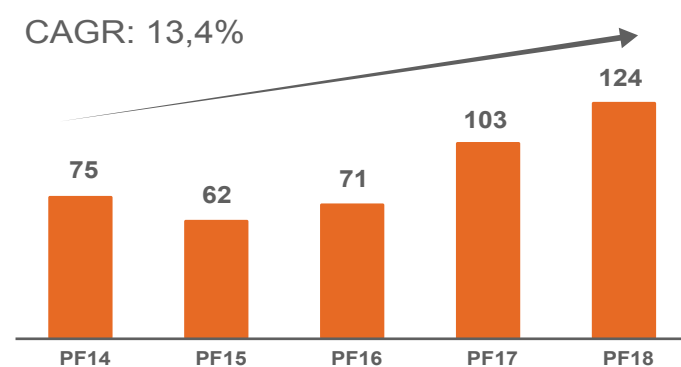
EBITDA Ajustado (USD mm)

CAGR: 9,4%

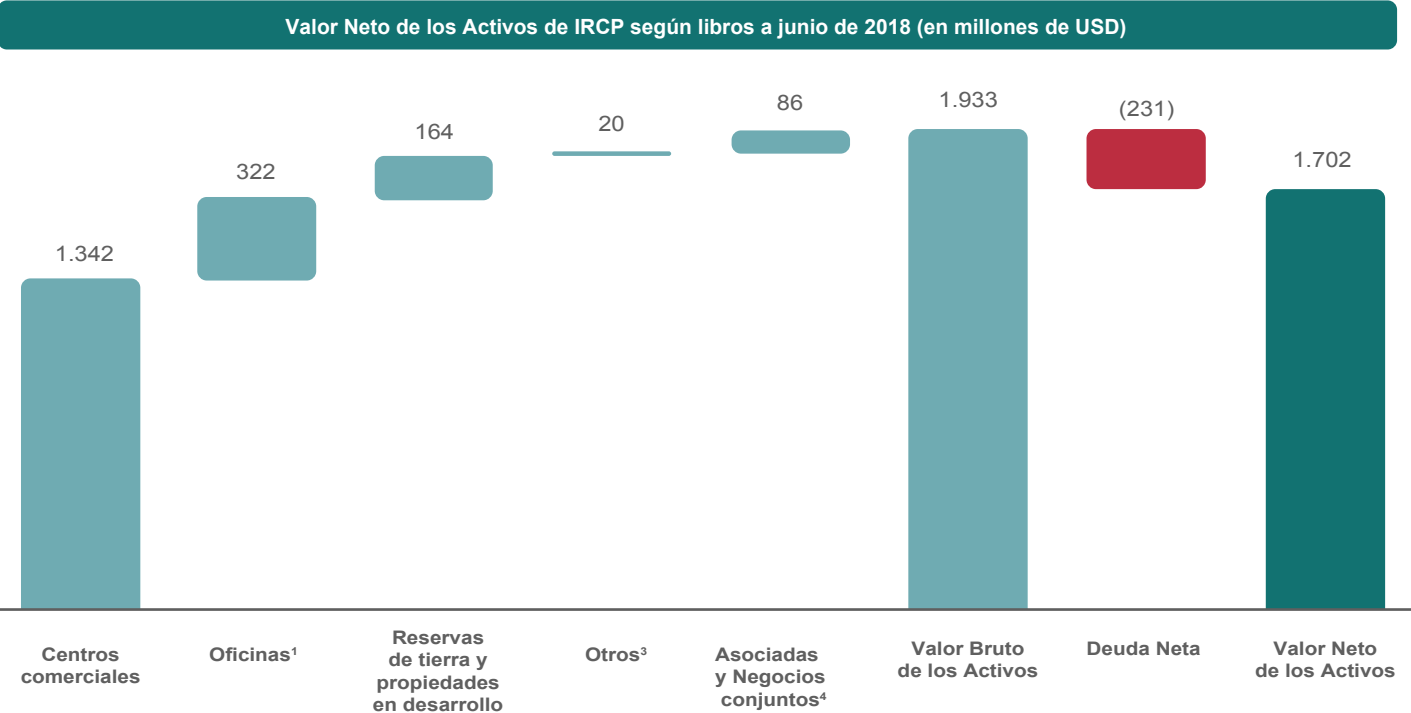


FFO Ajustado (USD mm)

CAGR: 13,4%



Valor Neto de los Activos PF 2018



(1) Balance de centros comerciales y valor razonable de oficinas ajustado por la participación de IRCP
(2) Incluye terreno Catalinas (45%), consolidado bajo IRSA Inversiones y Representaciones
(3) Incluye pisos del edificio Intercontinental utilizados por IRCP, registrados como PP&E, propiedades comerciales y permutas registradas como activos intangibles. Estos tres ítems están registrados a costo histórico en los estados financieros.
(4) Incluye Quality y Nuevo Puerto Santa Fe como Negocio Conjunto y La Rural, La Arena, Centro de Convenciones, Tarshop, TGLT y Avenida como Asociadas



Dividendos

De acuerdo con la ley argentina, la distribución y pago de dividendos a los accionistas es válida únicamente si resultan de ganancias líquidas y realizadas de la Compañía que surjan de estados contables anuales aprobados por los accionistas. La aprobación, monto y pago de dividendos están sujetos a la aprobación de nuestros accionistas en nuestra asamblea anual ordinaria. La aprobación de dividendos requiere el voto afirmativo de la mayoría de las acciones con derecho de voto en la asamblea.

De acuerdo con la ley argentina y nuestros estatutos, las ganancias líquidas y realizadas para cada ejercicio económico se asignan de la siguiente forma:

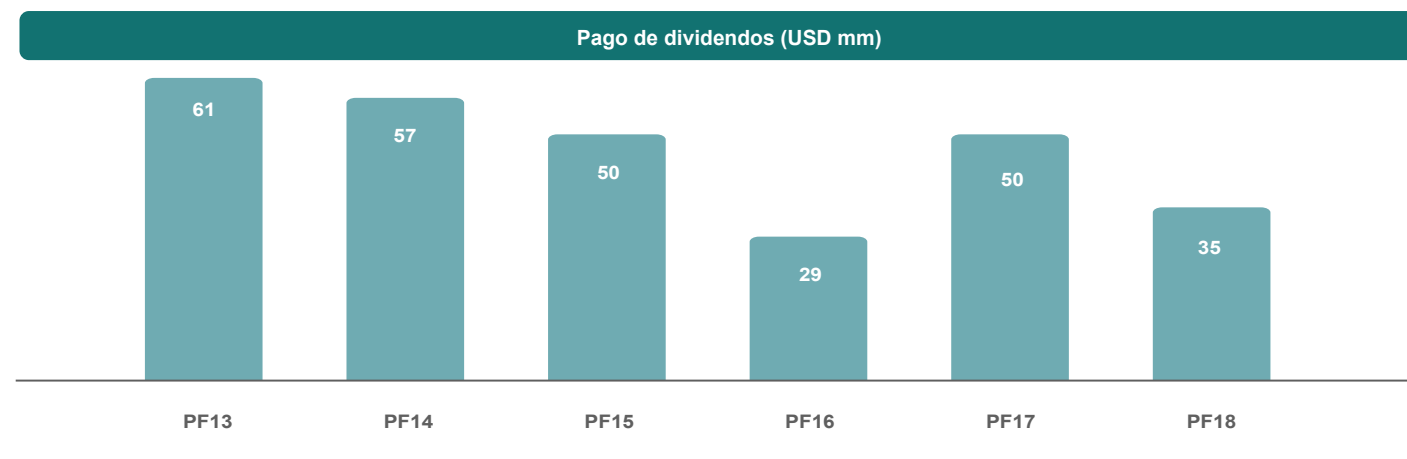
- el 5% de las ganancias netas a nuestra reserva legal, hasta tanto dicha reserva alcance el 20% de nuestro capital social;

- un monto específico establecido por decisión de la asamblea es asignado a la remuneración de nuestros directores y miembros de la comisión fiscalizadora; y
- montos adicionales son asignados al pago de dividendos, o a fondos a reserva facultativos o establecer reservas por cualquier otro propósito que nuestros accionistas determinen.

El cuadro incluido a continuación presenta la relación entre los pagos de dividendos y el monto total de dividendos pagados respecto de cada acción ordinaria totalmente integrada para los ejercicios fiscales mencionados. Las cifras en Pesos se establecen en Pesos históricos a sus respectivas fechas de pago.

Año	Dividendo en efectivo (\$)	Total por acción (\$)
2006	29.000.000	0,0372
2007	47.000.000	0,0601
2008	55.721.393	0,0712
2009	60.237.864	0,0770
2010	56.000.000	0,0716
2011	243.824.500	0,1936
2012	294.054.600	0,2334
2013	306.500.000	0,2432
2014	407.522.074	0,3234
2015	437.193.000	0,3469
2016	283.580.353	0,2250
2017	770.000.000	6,1000(*)
2018	680.000.000	5,3962

(*) Durante el FY17 se cambió el valor nominal de las acciones de IRCP de \$0,10 a \$1 por acción.



Deuda consolidada al 30 de junio de 2018

Al 30 de junio de 2018, IRSA Propiedades Comerciales S.A., tenía una deuda neta de USD 230,5 millones.

Descripción de la deuda (USD millones)

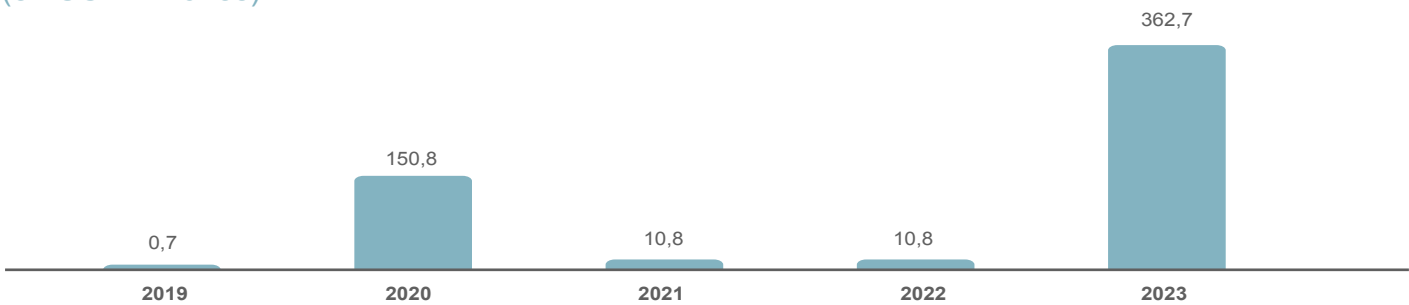
Tipo de Deuda	Moneda	Monto remanente (en USD millones)	Tasa	Vencimiento
ON Serie II vto 2023 (int.)	USD	360.0	8.75%	Mar-23
ON Serie IV vto 2020 (local)	USD	140.0	5.00%	Sep-20
Préstamo PAMSA	USD	35.0	5.24%	Feb-23
Deuda de corto plazo	ARS	0.2		<360 días
Deuda total IRCP		535.2		
Deuda neta IRCP		230.5		

Ratios de Deuda

Deuda Neta/EBITDA LTM ⁽¹⁾	1.45x
Préstamo a valor (LTV) ⁽²⁾	23%
Calificación local (Fitch)	AA+
Calificación internacional	B+

*En febrero de 2018, PAMSA (controlada en un 80% por IRCP) tomó un préstamo con una entidad bancaria PORUSD 35,0 millones a 5,2365% con vencimiento en febrero de 2023. Los fondos serán destinados a la finalización de la obra del edificio de oficinas Polo Dot 1º etapa.

Esquema de Amortización de Deuda (en USD millones)



(1) Deuda Neta menos Efectivo y Equivalentes e inversiones financieras de corto plazo.
(2) Deuda Bruta Financiera sobre Total de Activos.

IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.

Estados de situación financiera consolidados al 30 de junio de 2018 y 2017

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

	30.06.18	30.06.17
ACTIVO		
Activo no corriente		
Propiedades de inversión	54.054.811	35.916.882
Propiedades, planta y equipo	109.437	120.536
Propiedades para la venta	61.362	61.600
Activos intangibles	213.051	111.560
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1.433.522	791.626
Activos por impuesto diferido	60.734	59.455
Créditos por impuesto a la ganancia mínima presunta	156.152	29
Créditos por ventas y otros créditos	955.509	777.818
Inversiones en activos financieros	29.139	66.717
Total del Activo no corriente	57.073.717	37.906.223
Activo corriente		
Propiedades para la venta	206	-
Inventarios	24.882	22.722
Activos restringidos	-	49.525
Créditos por impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	43.269	1.933
Créditos por ventas y otros créditos	1.766.075	1.453.312
Inversiones en activos financieros	5.145.463	1.180.249
Instrumentos financieros derivados	47.360	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.643.131	1.807.544
Total del Activo corriente	10.670.386	4.515.285
TOTAL DEL ACTIVO	67.744.103	42.421.508
PATRIMONIO NETO		
Atribuible a los accionistas de la sociedad controlante (según estado correspondiente)	36.565.015	22.145.079
Interés no controlante	1.397.872	871.169
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO	37.962.887	23.016.248
PASIVO		
Pasivo no corriente		
Deudas comerciales y otras deudas	483.908	406.598
Préstamos	15.362.726	5.918.119
Pasivos por impuesto diferido	11.425.496	11.263.341
Provisiones	12.258	16.509
Total del Pasivo no corriente	27.284.388	17.604.567
Pasivo corriente		
Deudas comerciales y otras deudas	1.870.552	1.104.982
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta a pagar	46.061	268.957
Remuneraciones y cargas sociales	184.196	147.095
Préstamos	305.481	249.868
Instrumentos financieros derivados	46.711	4.950
Provisiones	43.827	24.841
Total del Pasivo corriente	2.496.828	1.800.693
TOTAL DEL PASIVO	29.781.216	19.405.260
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	67.744.103	42.421.508

IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A

Estados de resultados integrales consolidados por los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2018, 2017 y 2016

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

	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Ingresos por ventas, alquileres y servicios	4.232.206	3.508.975	2.674.873
Ingresos por expensas y fondo de promoción colectivo	1.717.000	1.488.187	1.183.627
Costos	(2.139.447)	(1.899.786)	(1.460.204)
Ganancia bruta	3.809.759	3.097.376	2.398.296
Resultado neto por cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión	16.690.117	3.133.413	17.092.403
Gastos generales y de administración	(415.242)	(322.176)	(221.580)
Gastos de comercialización	(294.865)	(236.528)	(162.221)
Otros resultados operativos, netos	(4.906)	(51.219)	(68.552)
Ganancia operativa	19.784.863	5.620.866	19.038.346
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	639.525	152.703	204.299
Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias	20.424.388	5.773.569	19.242.645
Ingresos financieros	688.153	242.438	512.555
Costos financieros	(7.438.451)	(1.313.336)	(2.938.476)
Otros resultados financieros	2.268.439	284.024	1.714.702
Resultados financieros, netos	(4.481.859)	(786.874)	(711.219)
Ganancia antes de impuesto a las ganancias	15.942.529	4.986.695	18.531.426
Impuesto a las ganancias	(286.506)	(1.609.181)	(6.278.894)
Ganancia del ejercicio	15.656.023	3.377.514	12.252.532
Total de resultados integrales del ejercicio	15.656.023	3.377.514	12.252.532
Atribuible a:			
Accionistas de la sociedad controlante	15.099.936	3.260.476	11.821.280
Interés no controlante	556.087	117.038	431.252
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la sociedad controlante del ejercicio:			
Básico	119,83	25,87	93,81
Diluido	119,83	25,87	93,81

IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.

Estados de flujo de efectivos consolidados por los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2018, 2017 y 2016

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

	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Actividades operativas			
Efectivo generado por las operaciones	4.183.288	3.139.928	1.589.228
Impuesto a las ganancias pagado	(559.281)	(264.721)	(575.855)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas	3.624.007	2.875.207	1.013.373
Actividades de inversión			
Adquisición de asociadas	-	(10.390)	-
Aportes de capital en asociadas y negocios conjuntos	(41.412)	(329)	(73.000)
Adquisición de propiedades de inversión	(1.231.932)	(703.865)	(167.665)
Cobro por venta de propiedades de inversión	29.482	138.342	357.243
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(15.774)	(23.866)	(13.747)
Anticipos a proveedores	(90.451)	(169.647)	(6.596)
Adquisición de activos intangibles	(41.915)	(35.786)	(1.583)
Adquisición de inversiones en activos financieros	(11.330.046)	(2.517.631)	(9.916.383)
Cobro por realización de inversiones en activos financieros	8.535.468	3.282.471	8.453.545
Préstamos otorgados, neto	(7.626)	(8.953)	-
Préstamos otorgados a partes relacionadas	(1.458)	(279.042)	(533.525)
Cobro por préstamos otorgados a partes relacionadas	-	168.846	-
Cobro por la venta de propiedades, planta y equipo	12.379	-	-
Intereses y dividendos cobrados de activos financieros	336.537	57.922	37.156
Pago por combinación de negocios neto de la caja adquirida	(46.345)	(46.146)	-
Dividendos cobrados	31.880	-	-
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(3.861.213)	(148.074)	(1.864.555)
Actividades de financiación:			
Emisión de obligaciones negociables no convertibles	2.365.003	-	5.411.199
Préstamos obtenidos	715.421	104.205	729.299
Préstamos obtenidos de partes relacionadas	4.000	3.500	-
Cancelación de préstamos	(77.338)	(72.164)	(1.328.439)
Cancelación de préstamos de partes relacionadas	-	-	(3.715.480)
Cancelación de arrendamientos financieros	(4.192)	(1.338)	(2.678)
Cancelación de obligaciones negociables	-	(407.260)	(1.139.936)
Dividendos pagados	(680.000)	(48.926)	(37.019)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes	-	(60.622)	(77.587)
Pagos de instrumentos financieros derivados	(416.264)	(47.797)	(580.828)
Cobro de instrumentos financieros derivados	638.044	130.993	1.831.621
Intereses pagados	(724.730)	(544.280)	(278.279)
Aportes del interés no controlante	253	-	-
Préstamos de corto plazo, netos	(19.766)	(14.065)	(232.203)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) actividades de financiación	1.800.431	(957.754)	579.670
Aumento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	1.563.225	1.769.379	(271.512)
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio	1.807.544	33.049	303.499
Diferencia de cambio de efectivo y resultado por medición a valor razonable de equivalente de efectivo	272.362	5.116	1.062
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	3.643.131	1.807.544	33.049



5. Grupos de Interés

Empleados

Al 30 de junio de 2018 teníamos 928 empleados, de los cuales 434 se encontraban bajo convenio colectivo de trabajo. Nuestra empresa subcontrata a terceros mediante procesos de licitación para la construcción de sus proyectos de desarrollo y para la prestación de servicios de seguridad, mantenimiento y limpieza en sus centros comerciales.

La siguiente tabla muestra el número de empleados a partir de las fechas indicadas:

	30 de junio de		
	2016	2017	2018
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	823	808	788
Emprendimiento Recoleta S.A.	30	29	30
Fibesa S.A.	20	20	21
Panamerican Mall S.A.	69	69	66
Arcos del Gourmet S.A.	6	7	7
Nuevo Puerto Santa Fe S.A.	16	14	16
Total	964	947	928

Perfil de Empleados 2018

MUJERES

 **261**

HOMBRE

 **667**

RANGO DE EDAD

- DE 30 A 50 AÑOS
483 - 52%
- MÁS DE 51 AÑOS
170 - 18%
- HASTA 30 AÑOS
275 - 30%

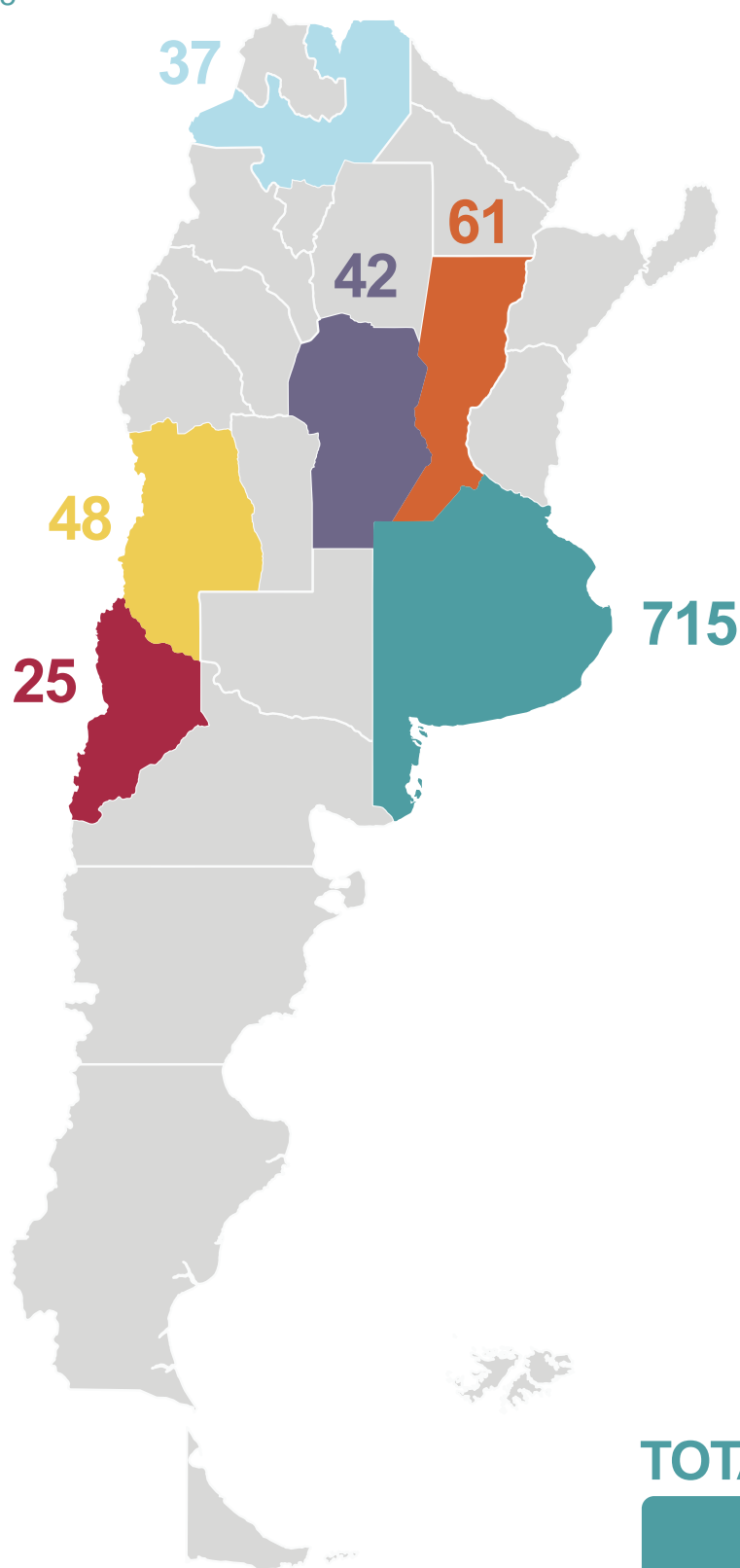
- BAJO CONVENIO
434
- FUERA DE CONVENIO
494

POR CATEGORÍA

- DIRECTORES: **6**
- GERENTES: **64**
- JEFES: **74**
- PROFESIONALES: **350**
- OPERADORES: **434**

Empleados por provincia

- Buenos Aires 715
- Córdoba 42
- Santa Fe 61
- Mendoza 48
- Salta 37
- Neuquén 25



Educación corporativa

G4-LA10

Para promover el desarrollo personal y profesional de los empleados y para motivar y retener a los profesionales, IRSA Propiedades Comerciales ofrece capacitación interna a los líderes y desarrolla un programa de becas para graduados, postgraduados y otros cursos para empleados, financiando hasta el 50% del precio total del curso. Una de las condiciones a las que está sujeto el empleado para obtener este beneficio se relaciona con el compromiso de continuar trabajando para la Compañía durante al menos dos años después del final del curso.

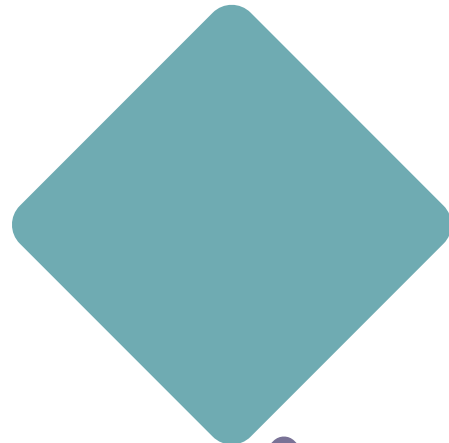
Salud y seguridad

G4-LA8

La Compañía es responsable de las condiciones del lugar de trabajo y de la seguridad y calidad de vida de los profesionales, por lo tanto, la Compañía cumple con las obligaciones laborales y de seguridad social, y garantiza el acceso a las condiciones adecuadas del lugar de trabajo, alojamiento, equipos de protección personal, entre otros.

El feedback a los empleados se considera una herramienta importante para su desarrollo dentro de la Compañía y para mejorar la motivación y el compromiso con los objetivos de la Compañía. Actualmente, se proporciona feedback al 100% de los empleados de IRSA Propiedades Comerciales de acuerdo al análisis de su rendimiento.

La compañía también ofrece capacitación a los empleados, y los temas incluyen calificación profesional, educación sobre medio ambiente, salud y seguridad, entre otros, como ya se informó en este documento.



Ambiente de trabajo



Durante más de 10 años hemos estado trabajando en la medición del entorno de trabajo, generando planes de mejora promovidos por los líderes. Participamos por segunda vez en el ranking de la firma especializada en la evaluación y transformación del clima laboral de las organizaciones, que involucra a las mejores marcas del mundo. Desde IRSA Propiedades Comerciales creemos que compararnos con los mejores es esencial para seguir creciendo. En la última encuesta nos destacamos en credibilidad, orgullo y camaradería.



Our Employees Values

Somos Líderes

Generamos un ambiente apropiado y efectivo de trabajo. Motivamos, reconocemos y proporcionamos oportunidades de desarrollo a nuestros colaboradores. Damos feedback basado en comportamientos y acciones concretas.

Somos un equipo en acción

Impulsamos al grupo a ser un equipo en acción identificado y comprometido. Generamos relaciones simples y directas. Valoramos los diferentes puntos de vista y expresamos nuestras opiniones con respeto.

Somos Pragmáticos

Nos gusta lo tangible, lo práctico y lo simple. Nos sentimos cómodos en la acción y somos ágiles para cambiar de camino cuando sea necesario. Nos planteamos objetivos difíciles y realizables.

Vamos por más

Buscamos los mejores resultados para la empresa en cada proyecto. Buscamos ser más eficientes mejorando los procesos y aportando nuestro conocimiento.

Somos protagonistas

Nos hacemos cargo de nuestras acciones, hablamos en primera persona, asumimos errores y los transformamos en aprendizaje. Cumplimos con nuestra palabra, somos confiables.

Estamos orientados al servicio

Nos destacamos por brindar calidad de servicio en cada acción que realizamos. Comprendemos la necesidad y asumimos la responsabilidad por dar siempre respuesta.

Somos Negociadores responsables

Negociamos de manera responsable, teniendo en cuenta los intereses de la Compañía. Buscamos obtener mejores resultados, negociando con cuidado y generando alianzas a largo plazo que beneficien a las partes.



Programa de capitalización para el personal ejecutivo

Desde 2006 desarrollamos un programa de capitalización para el personal ejecutivo a través de contribuciones que serán realizadas por los empleados y por la Compañía.

Dicho plan está dirigido a determinados empleados que la Compañía 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 Compañía 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 CNV.

Los fondos resultantes de las contribuciones efectuadas por la Compañía se transfieren a otro vehículo financiero independiente y separado del anterior (como, por ejemplo, un fondo fiduciario). En el futuro, los participantes tendrán acceso al 100% de los beneficios del plan (es decir, incluyendo las contribuciones de la Compañía 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; y
- muerte

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

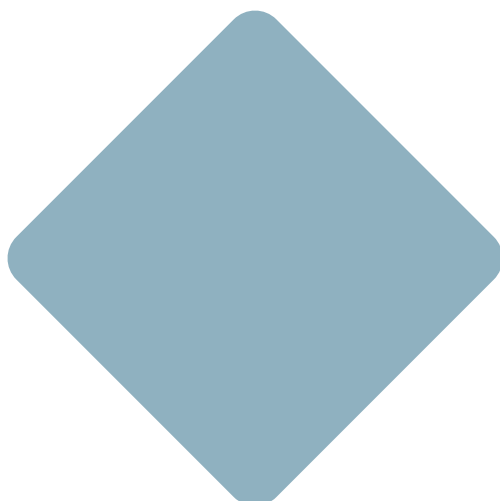
Programa de Incentivo a Largo Plazo

De acuerdo a lo resuelto por la Asamblea celebrada con fecha 26 de junio de 2017, se aprobó la implementación de un nuevo plan de incentivos por hasta 4.444.444 de acciones de la Sociedad, destinado a empleados, management y directores de la sociedad que cumplan con determinados recaudos en términos de antigüedad y categoría interna. Este nuevo plan de incentivos tiene como objetivo principal premiar la eficiencia y productividad de aquellos a quienes está destinado y favorecer el alineamiento del personal con la visión, misión y objetivos de la Sociedad, creando valor agregado tanto para el accionista como para el personal compensado de esta manera. Asimismo, la asamblea indicada delegó en el directorio la implementación, asignación, época y forma de ejecución del plan de incentivos. A la fecha este plan no ha sido implementado.

Proveedores

La Compañía compra y / o contrata a proveedores de bienes y servicios. Nuestros proveedores pueden ser pequeñas empresas regionales, así como empresas multinacionales. La relación entre la Compañía y sus proveedores está de acuerdo con las condiciones del mercado: Las mejores alternativas de compra o contratación permiten la comparación de diferentes propuestas, alineando siempre que cumplan con los requisitos de servicio y / o técnicos esperados, tanto en el caso de los bienes como en los servicios, siempre en busca de mejores valores tanto para los accionistas como para sus inquilinos.

Todos los proveedores y contratistas deben cumplir con los reglamentos laborales, de seguridad e higiene, los reglamentos técnicos y las calificaciones y prácticas ambientales aplicables a su actividad. Para ingresar a prestar servicios, los proveedores deben presentar los documentos que indican su cumplimiento y son auditados periódicamente en cuestiones de seguridad en el trabajo. Mensualmente se audita el cumplimiento de los requisitos legales de seguridad social para grandes contratistas (por ejemplo, limpieza, seguridad y construcción).



Comunidad

Estamos convencidos de que somos parte integral de las comunidades en las que se asientan nuestras unidades de negocios (centros comerciales, edificios, hoteles, centros de exposiciones). Nuestra política de Responsabilidad Social Empresaria se enmarca dentro de los Objetivos del Desarrollo Sostenible (ONU) de Reducción de la Desigualdad, Igualdad de Género, Cuidado del Agua, Producción y Consumo Responsable, Residuos; Alianzas para lograr los Objetivos, Educación de calidad, NO Discriminación, Cadena de Valor, Ciudades y Comunidades Sostenibles, Salud y Bienestar, Cuidado del Ambiente, Acción por el Clima y Voluntariado.

Cabe mencionar que por nuestros dieciséis centros comerciales pasan más de 110 millones de personas por año, lo que es a la vez una gran ventaja y una enorme responsabilidad para la difusión de nuestras actividades comunitarias. Son el lugar ideal para difundir y visibilizar los temas de interés de la sociedad en general, tomar conciencia y actuar. La agenda de temas la consensuamos con las organizaciones sociales de cada comunidad, con el sector público y los especialistas en cada materia. Así afianzamos los vínculos y generamos alianzas de largo plazo, incorporamos actores en la cadena de valor y colaboramos con actores de las comunidades donde nos desarrollamos.

En los edificios de oficinas tenemos como inquilinos a grandes empresas nacionales e internacionales. Son organizaciones que están comprometidas a nivel local y global con el impacto de sus acciones tanto en lo económico, social y ambiental. Son ellas nuestros socios estratégicos en acciones que desarrollamos en las comunidades donde están los edificios.

La gestión de las actividades se lleva a cabo a través del área de Relaciones Institucionales y desde aquí involucramos a las áreas de negocio correspondientes en cada caso atendiendo los intereses en todas nuestras zonas de influencia.

Social

- + de \$ 1.520.000 donados en Regalá + Ayudá edición 2018
- + de 180 alianzas con ONG's en los últimos 6 años
- 97 ONG's beneficiadas por el programa Regalá + Ayudá en 7 años
- 2 programas anuales de voluntariado corporativo (Hábitat para la Humanidad y Fundación Sí)
- + de 220 voluntarios activos (12,5% de los empleados)

Ambiental

- + de 12 acciones de concientización para el público en centros comerciales sobre el cuidado del ambiente.
- 837.355 kg de residuos separados y recuperados de nuestros centros comerciales, donados a las cooperativas El Ceibo y El Álamo.
- + de 1.000.000 de tapitas recolectadas en nuestros centros comerciales y oficinas de CABA donadas al Hospital Garrahan.
- 20% de ahorro de agua con cada instalación sanitaria nueva o remodelada en Centros Comerciales. Acciones diarias para cuidado del agua:
 - Uso de canillas con regulación de caudal de agua para ahorro del recurso.
 - Recolección de agua de lluvia en Distrito Arcos para riego por goteo.
- 69% de reducción en el consumo de energía en centros comerciales, equivalente al consumo de 1.063 hogares.
- 37% de las escaleras mecánicas en Centros Comerciales tienen sistema de regulación de velocidad para ahorrar energía.
- 42% de la luminaria en 11 centros comerciales es de lámparas de LED.

A continuación se describen algunas de las principales acciones desarrolladas en el año:



Festejos por el día de la tierra en la terraza de Buenos Aires Design

Junto a la ONG Un Árbol para mi vereda invitamos a disfrutar de un fin de semana al aire libre, en donde convertimos la terraza en una “casa bosque” y brindamos talleres de compostaje urbano, armado de huertas y cultivo de árboles nativos. También, diferentes emprendedores ofrecieron productos sustentables para el hogar.

Eco trivia ambiental en Dot Baires Shopping y Alto Avellaneda

Convocamos al público a participar de una trivia con preguntas sobre el cuidado del planeta y el compromiso de ambos centros comerciales con el medio ambiente. Los jugadores recibieron como regalo una bolsa de tela para poder usar -y reutilizar- en sus compras cotidianas.

En Distrito Arcos “Cada Gota Cuenta”

Desde Distrito Arcos les propusimos a los clientes relajarse en unas hamacas en formas de gotas de agua y conocer cómo reutilizamos el agua de lluvia para regar los espacios verdes. Además, quienes compartieron en sus redes sociales una foto en las hamacas con el hashtag #CadaGotaCuentaDistritoArcos, se llevaron de regalo un original regador.

Celebración del día del medio ambiente en Alto Palermo

Pusimos en funcionamiento la “oficina para salvar el mundo” de Un Árbol para mi vereda para informar al público sobre el cuidado de plantas y árboles y realizamos una siembra de especies autóctonas. Los participantes se llevaron un “kit para salvar el mundo” con semillas, tierra, macetas y un instructivo sobre cómo cuidar un árbol en sus casas.

Fábrica de juguetes y útiles junto a Fundación Sí

De la mano de Fundación Sí organizamos jornadas de voluntariado corporativo. Para fin de año, realizamos juguetes para que chicos de centros comunitarios y comedores recibieran un regalo de Navidad. También, para el comienzo de clases, armamos kits escolares con mochilas, cuadernos y cartucheras que fueron enviados a las escuelas ubicadas en los campos de Cresud en la localidad Las Lajitas, Salta.

Festejos por el día del niño

En Alto Palermo invitamos al público a envolver juguetes que luego fueron entregados a los chicos de la Fundación Natalí Dafne Flexer de ayuda al niño con cáncer.

En Alto Avellaneda, el equipo de Un Árbol para mi vereda brindó consejos para cuidar el medio ambiente. Realizamos talleres para que los chicos aprendan a armar jardines verticales y plantaciones colectivas. También, en Distrito Arcos, junto a Aldeas Infantiles SOS Argentina, propusimos un momento de juego en familia con un tatetí gigante. En Alcorta Shopping pusimos en marcha la “fábrica de juguetes” de Fundación Si, donde grandes y chicos confeccionaron regalos para donar a centros comunitarios y comedores.





Día internacional del cáncer infantil

En Alto Palermo realizamos la 7ª edición de la campaña “Ponete la camiseta” de Fundación Natalí Dafne Flexer. Invitamos al público a vestir una prenda blanca como símbolo de apoyo a los chicos y sus familias y a acercarse al stand para dejar en el mural un mensaje de aliento.

Con Alto Rosario nos sumamos a la acción de concientización de la Fundación Argentina de Oncohematología Pediátrica, exhibiendo un lazo dorado en las puertas de ingreso y en las vidrieras de los locales como símbolo de la fortaleza de los chicos con cáncer.

2ª Edición de “Más historias que inspiran”

Cinco organizaciones sociales presentaron su trabajo en la comunidad ante representantes de empresas, otras organizaciones sociales y funcionarios del grupo IRSA. El objetivo de este encuentro es generar nuevas alianzas y relaciones entre el sector privado y entidades de la sociedad civil.

8ª Edición de la “Feria de compañías” en Abasto Shopping

Alumnos de 4° y 5° año de 30 escuelas secundarias públicas y privadas tuvieron la oportunidad de exhibir y vender al público de Abasto Shopping los productos de los micro emprendimientos creados en el marco del programa “La Compañía”.

Mediapila en Alto Palermo

En conmemoración del Día Internacional de la Eliminación de la Violencia contra la Mujer entregamos al público de Alto Palermo neceseres que realizaron las alumnas de Fundación Mediapila. Además, en el festival “Mujeres en Alto” – organizado para celebrar el Día de la Mujer- la fundación estuvo presente con un stand para concientizar al público sobre el respeto a la diversidad femenina.

Taller de comunicación y mecenazgo

Dictamos un taller de comunicación estratégica y presentaciones de proyectos de mecenazgo del que participaron 7 ONG's con las que trabajamos durante todo el año. El módulo de mecenazgo estuvo a cargo del equipo de impuestos de la compañía. El segmento de comunicación fue dictado por Gabriela García, especialista en Marketing, y Patricia Lafratti, periodista dedicada a temas de RSE y sustentabilidad.

“Regalá + Ayudá”

En la 7ª edición de “Regalá + Ayudá” donamos más de \$ 1.500.000. Por cada ticket que se emitió durante el 23 y 24 de diciembre en todos nuestros centros comerciales, la compañía donó \$3 a 15 ONG's de todo el país, una por cada shopping. La donación fue realizada por la empresa, sin solicitar aportes a sus locatarios o clientes. Seleccionamos las ONG's en base a la temática y a la cercanía a nuestros centros comerciales.

**REGALÁ
+
AYUDÁ**

DICIEMBRE
23 Y 24, 2017

NUESTROS SHOPPING CENTERS
DONARÁN A 15 ONG'S \$3
POR CADA TICKET EMITIDO

Inauguración de residencia universitaria en Salta

Realizamos una donación de \$1.000.000 para la adquisición de la casa en la que se desarrolla la residencia universitaria de Fundación Si en Salta. A través de esta iniciativa, 44 chicos continuarán con sus estudios terciarios y universitarios.

“La Hora del Planeta”

Por 8° año consecutivo, participamos de “La Hora del Planeta” de Fundación Vida Silvestre apagando las luces de la fachada de nuestros centros comerciales y edificios de oficinas. Es la mayor campaña global de concientización que invita a particulares, gobiernos e instituciones a apagar las luces durante una hora para demostrar su compromiso contra el cambio climático.

“Kilómetros Solidarios” en Soleil Premium Outlet

Invitamos al público a jugar a un jenga gigante y por cada punto sumar kilómetros para que los chicos que asisten a las ludotecas de la ONG Potencialidades viajaran a Mar del Plata por primera vez.

Voluntariado “Hábitat para la Humanidad Argentina”

Inauguramos la segunda casa que construimos en alianza con la asociación civil Hábitat para la Humanidad Argentina. La empresa aportó USD 32.000 para que una familia del barrio Los Ceibos, en González Catán, pudiera tener su vivienda propia. A lo largo de un año, cerca de 100 voluntarios de IRSA trabajaron junto a la familia beneficiaria en las distintas etapas de la obra.





Fundación IRSA

Fundación IRSA fue creada en 1996 con el propósito de apoyar y generar iniciativas que promuevan el desarrollo de las personas para que puedan afrontar con autonomía sus necesidades y expectativas. Con este objetivo desarrolla programas y proyectos propios en la comunidad que los estimulan a alcanzar una vida plena. Fortalece a organizaciones de la sociedad civil porque confía en el trabajo conjunto y en red que potencia las individualidades y los vínculos sustentables.

La Fundación acompaña iniciativas que potencian la interacción entre Educación y Cultura para el crecimiento de la sociedad. Busca la innovación educativa a través del acceso integral de la tecnología con nuevas formas de aprendizaje y estrategias de enseñanza más activas. Junto a otras organizaciones sociales trabaja por el reconocimiento del valor que hay en la identidad y el respeto a la diversidad.

Cree en el Emprendedurismo como una filosofía de vida para que los jóvenes sean protagonistas y agentes de cambio a través de la creatividad y la innovación generando nuevos mercados y formas de trabajo. Promueve un liderazgo compartido y con visión de futuro articulando valor económico, social y ambiental.

Invierte en mejorar la infraestructura y provee de equipamiento de última generación a hospitales y centros de salud de nuestro país, como así también impulsa la capacitación y formación a profesionales que integran el sistema de atención médica de Argentina, con especial foco en enfermería.

Trabaja para contribuir en la adquisición de habilidades y la integración socio-laboral de diferentes personas de comunidades vulnerables a través de la implementación de la tecnología como herramienta principal a fin de mejorar futura empleabilidad.

Durante el último ejercicio 2017-2018 Fundación IRSA trabajó con 113 organizaciones de la sociedad civil realizando una inversión social directa de \$33.000.000.

Fundación Puerta 18

Puerta 18 es un programa social y gratuito creado por Fundación IRSA con el fin de fomentar el desarrollo de habilidades en jóvenes de entre 13 y 24 años a través del manejo de la tecnología como herramienta principal. Situado en el barrio del Abasto, Ciudad de Buenos Aires, Puerta 18 promueve la educación e incentiva a descubrir vocaciones y favorecer su desarrollo.

A lo largo de 11 años participaron más de 5.000 jóvenes en Puerta 18, casi 200 consiguieron sus primeros empleos calificados y se brindaron actividades en el Barrio 31, Bajo Flores, Lugano, Villa 21-24 y Centro Metropolitano de Diseño en Barracas con el objetivo de acercar oportunidades y nuevas tecnologías.

Desde el año 2017 el programa se transformó en la Fundación Puerta 18. Poder constituirnos como una entidad independiente fue un gran logro y corona el proceso de maduración de un programa que en 10 años creció y se consolidó en la comunidad. Hoy la sociedad nos interpela a ir por nuevos y más ambiciosos desafíos y poder llegar a más jóvenes articulando con otras instituciones educativas, empresa, estado y organizaciones de la sociedad civil para lograr un cambio profundo y definitivo que mejore las posibilidades de empleabilidad de los jóvenes.

Museo de los Niños

Fue creado hace 15 años como contribución a la cultura de la infancia, donde la educación, el entretenimiento y la exploración se funden en un solo espacio interactivo para enriquecer el encuentro.

Inversores

El equipo de Relaciones con inversores se dedica a brindar una comunicación transparente con los accionistas actuales y potenciales.

Actividad de Relación con Inversores

El Departamento de Relación con inversores se dedica exclusivamente a atender las necesidades y consultas de los inversores, actuales y/o potenciales proporcionándoles la información requerida. Además de las publicaciones en los diferentes organismos de control, la Compañía comunica todos sus eventos relevantes a través de un sistema de distribución de correo electrónico que llega a un número significativo de inversores y analistas actuales y / o potenciales. También tiene un sitio web (www.irsacp.com.ar) a través del cual los accionistas y otros inversionistas pueden comunicarse con este departamento para obtener información sobre la Compañía y recibir una respuesta sobre todos los tipos de consultas relacionadas con la Compañía. Además, la Compañía participa en conferencias locales e internacionales de renta fija y variable y organiza un Día Anual del Inversionista en la Ciudad de Nueva York, en el que nuestro Presidente y Gerencia de primera línea se reúne con los inversionistas y revisa los resultados anuales y perspectivas de la Compañía.

Sin perjuicio de la información que se publica en el mercado como información material, en cada presentación de los estados financieros interinos y anuales, la Compañía emite un "press release" para el mercado inversor y, posteriormente, realiza una teleconferencia con presentación en línea donde los inversores y los analistas pueden ponerse en contacto directamente con los funcionarios de la Compañía y hacer preguntas en tiempo real.

La Compañía no hace una distinción con respecto a su relevancia al recibir todos los accionistas el mismo trato. A través de los bancos custodios de acciones ordinarias y ADR, la Compañía promueve la participación en las Asambleas de accionistas locales y extranjeros, institucionales y minoristas, proporcionándoles información explicativa con anticipación de cada uno de los puntos que se discutirán en la Asamblea de Accionistas.

Información de contacto

✉ ir@irsacp.com.ar

☎ +5411-4323-7449

www.irsacp.com.ar / inversores

Seguinos en Twitter @irsacpir



Coberturas de Research

	BANCO
ACCIONES	J.P.Morgan
	 Santander
	 Allaria Ledesma & Cia
	AR PARTNERS
	 BTGPactual
	 CREDIT SUISSE
	 PUENTE
	Morgan Stanley
RENTA FIJA	 PUENTE
	 BANCO MARIVA

6. Gestión ambiental



Gestión ambiental en IRSA Propiedades Comerciales

G4-EN27

La gestión ambiental es un compromiso asumido por IRSA CP, que se declara a través de su Política Ambiental, y se manifiesta en la gestión de todos los días.

Nuestros establecimientos tienen una gran afluencia de visitantes. Esta concurrencia se da tanto en forma personal como también a través de los diferentes sitios y portales web, ubicándonos en un lugar privilegiado desde el cual promovemos las buenas prácticas ambientales.

"Innovamos en el uso de las mejores prácticas para el desarrollo de nuestras actividades"

Los nuevos proyectos de la Compañía incorporan estándares y criterios de sustentabilidad adaptados a la actividad y destino comercial esperado, como sistemas para el aprovechamiento de agua de lluvia y agua de condensado, la ralentización en la descarga de pluviales, el incremento de espacios verdes, instalaciones y equipamientos con tecnologías más eficientes, entre otros.

Algunos ejemplos de ello son los proyectos de "Catalinas", "Polo Dot", "ampliación del Alto Palermo".

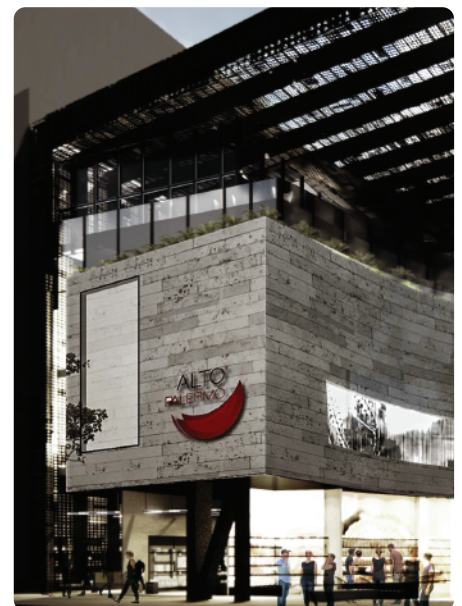
POLÍTICA AMBIENTAL

ESTAMOS COMPROMETIDOS CON EL MEDIO AMBIENTE.

- **Innovamos** en el uso de las mejores prácticas para el desarrollo de nuestras actividades.
- **Trabajamos** para alcanzar el equilibrio entre el uso eficiente de los recursos y un creciente desarrollo inmobiliario. Nos importa la relación con nuestra gente y los vecinos de las comunidades en donde elegimos trabajar, de las cuales formamos parte.
- **Planificamos** a largo plazo, buscando desarrollarnos de forma sustentable para que nuestro ambiente también pueda ser disfrutado por las generaciones futuras.
- Trabajamos en pos de la **mejora continua**, la protección del ambiente y el cumplimiento de la legislación y normativa vigente, inclusive aquella a la que suscribimos voluntariamente.
- Formamos parte de un proceso de **cambio cultural**, que compartimos y hacemos extensivo a la gente con la que nos relacionamos.

ESTE ES EL COMPROMISO DE IRSA CP Y DE TODO SU EQUIPO DE TRABAJO.





"Trabajamos para alcanzar el equilibrio entre el uso eficiente de los recursos y un creciente desarrollo inmobiliario. Nos importa la relación con nuestra gente y los vecinos de las comunidades en donde elegimos trabajar, de las cuales formamos parte"

El uso eficiente de recursos, así como la adecuada gestión de los residuos que se generan en nuestras actividades, toman un rol preponderante:

Uso de agua

El consumo de agua es principalmente con destino de abastecimiento sanitario, sector de patios de comida en los centros comerciales, limpieza de instalaciones y riego.

Las instalaciones sanitarias cuentan en general con sistemas de comandos tipo Pressmatic o similares que permiten un ahorro de agua del orden del 20% frente a tecnologías pasadas.

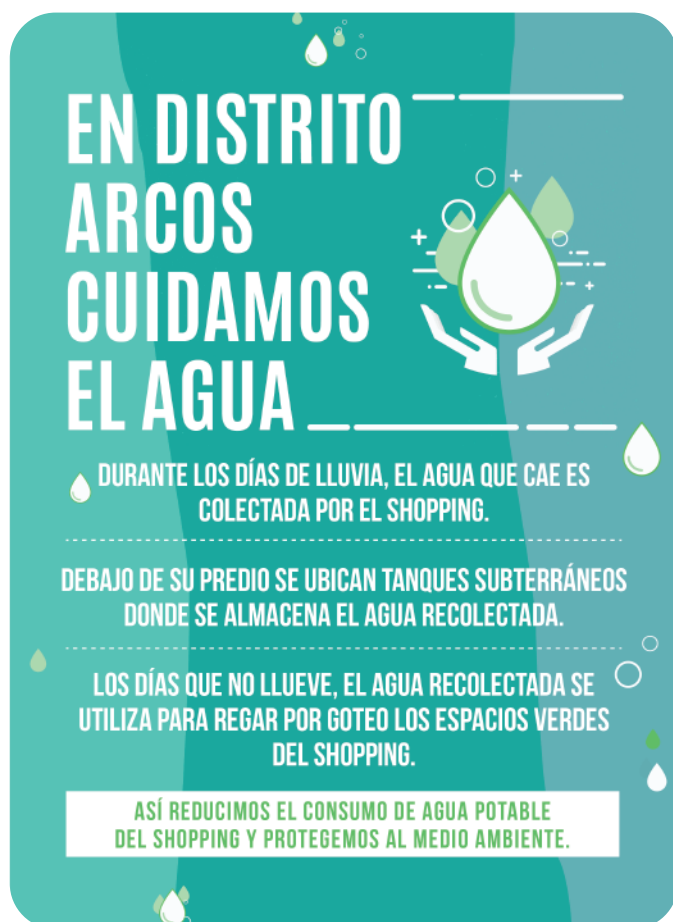
En aquellos establecimientos donde es posible por las instalaciones, se realiza recupero de agua de lluvia para otros usos, en riego principalmente.

Uso de energía

Se realizan de manera continua acciones para reducir al máximo su consumo, lo cual incluye:

- mejoras en las tecnologías de climatización,
- mantenimiento de instalaciones y monitoreos constantes,
- migración a iluminación led,
- campañas de concientización sobre el cuidado del recurso a personal propio, locatarios y clientes

En 2018 se redujo en un 5% el consumo de energía eléctrica respecto del año anterior.



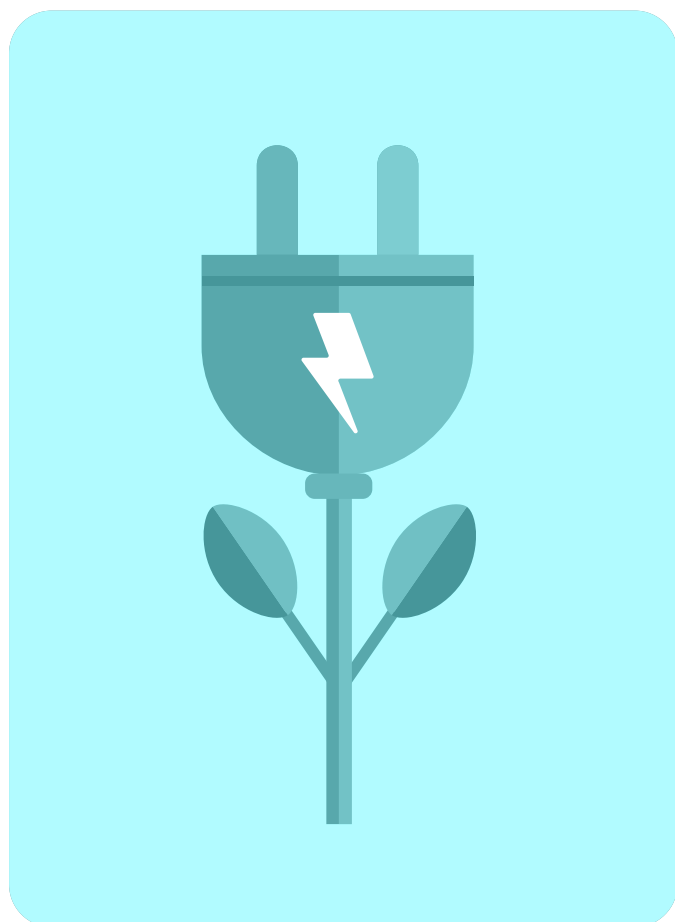
**EN DISTRITO
ARCOS
CUIDAMOS
EL AGUA**

DURANTE LOS DÍAS DE LLUVIA, EL AGUA QUE CAE ES COLECTADA POR EL SHOPPING.

DEBAJO DE SU PREDIO SE UBICAN TANQUES SUBTERRÁNEOS DONDE SE ALMACENA EL AGUA RECOLECTADA.

LOS DÍAS QUE NO LLUEVE, EL AGUA RECOLECTADA SE UTILIZA PARA REGAR POR GOTEO LOS ESPACIOS VERDES DEL SHOPPING.

ASÍ REDUCIMOS EL CONSUMO DE AGUA POTABLE DEL SHOPPING Y PROTEGEMOS AL MEDIO AMBIENTE.



Residuos

Parte de nuestro accionar es fomentar la REDUCCIÓN de residuos, y asimismo somos pioneros en la gestión para el RECICLADO.

Actualmente todos los establecimientos de IRSA CP cuentan con terminales con cestos de separación para los residuos asimilables a domiciliarios, segregando los mismos en reciclables (secos) y no reciclables (húmedos).

En 2017 se redujo en un 9% la generación de residuos húmedos con respecto al año anterior.

En 2017 se reciclaron 837 ton de residuos, y en 2018 esta cifra ascendió a más de 2000 ton.

- Reutilizamos los cartuchos de tonner de impresoras, evitando su descarte después de un solo uso.
- Reciclamos el scrap de aparatos eléctricos y electrónicos cuando finaliza su vida útil.
- Promovemos la transformación en biodiesel del aceite vegetal que usan los locatarios gastronómicos de nuestros centros comerciales.

"Planificamos a largo plazo, buscando desarrollarnos de forma sustentable para que nuestro ambiente también pueda ser disfrutado por las generaciones futuras. Trabajamos en pos de la mejora continua, la protección del ambiente y el cumplimiento de la legislación y normativa vigente, inclusive aquella a la que suscribimos voluntariamente."



A partir de hoy implementamos la 1er etapa de una nueva clasificación de residuos para mejorar la gestión y reciclado del edificio.

RESIDUOS HÚMEDOS	PAPEL Y CARTÓN PARA RECICLAR	ENVASES RECICLABLES PLÁSTICOS, LATAS, TETRA BRIK Y VIDRIOS
SI TENÉS DUDAS, TIRALO ACÁ! Restos de comida, desechos de té, café, yerba mate, servilletas, sobres de azúcar, envoltorios de caramelos y galletitas.	SECO Y LIMPIO Papeles de impresoras, sobres de papeles, cartones, diarios y revistas, periódicos secos.	VACÍOS Y LIMPIOS Bottles de gaseosa, agua, jugo, envases vacíos con y sin tapa, latas, vasos, distribuidor tipo de lata.

En la 2da etapa se retirarán los cestos individuales para que la separación sea eficiente.

Contamos con tu compromiso:
el medio ambiente lo cuidamos entre todos

¡Hacerlo es fácil!

Implementamos un Sistema de Gestión Ambiental (SGA) que sirve de herramienta para la gestión adecuada en cada establecimiento, con objetivos de mejora y de protección ambiental.

Sirven de ejemplo Alto Palermo, Dot Baires y Patio Bullrich que se encuentran Certificados bajo la Norma IRAM ISO 14001:2015, y el edificio Suipacha que cuenta con certificación Leed.



**QUEREMOS RECORDARLES QUE ALTO PALERMO, DOT BAIRE
Y PATIO BULLRICH POSEEN SUS SISTEMAS DE GESTIÓN AMBIENTAL
CERTIFICADOS BAJO NORMA ISO 14001**

Esta norma internacional ayuda a nuestra organización a identificar, priorizar y gestionar los posibles impactos ambientales, como parte de sus prácticas de negocios habituales y atendiendo la importancia por el cuidado y la protección del ambiente”

¡ACOMPÁÑANOS EN ESTE COMPROMISO!



*Formamos parte de un proceso
de cambio cultural, que compartimos
y hacemos extensivo a la gente
con la que nos relacionamos.*

Como parte de la comunicación y promoción ambiental, internamente se realizan campañas y acciones para el cuidado de los recursos, bajo el lema “Hacerlo es fácil”. Los principales ejes son el cuidado del agua, de la energía, la minimización y separación de residuos.

Asimismo se realizan campañas de promoción, especialmente con motivo del Día del Medio Ambiente, así como otros trabajos para acercarnos cada vez más a las comunidades cercanas a través de acciones ambientales.

**Este es el compromiso de IRSA CP
y de todo su equipo de trabajo.**

Indice GRI

Índice		Referencia / Respuesta Directa
Estrategia y Análisis		
1	Declaración del máximo responsable de la toma de decisiones de la organización sobre la relevancia de la sustentabilidad para la compañía.	Mensaje del Presidente
2	Proporcionar una descripción de los principales efectos, riesgos y oportunidades	Estrategia
Perfil Organizacional		
3	Nombre de la organización	IRSA Propiedades Comerciales
4	Principales marcas, productos y servicios	Portafolio de la Compañía
5	Ubicación de la sede de la organización	IRSA Propiedades Comerciales.
6	Número de países donde opera la organización	IRSA Propiedades Comerciales.
7	Naturaleza de propiedad y forma jurídica	S.A.
8	Mercados	IRSA Propiedades Comerciales.
9	Escala de la organización que reporta	IRSA Propiedades Comerciales.
10	Perfil de empleados	Empleados
11	Porcentaje de empleados bajo convenio colectivo de trabajo	Empleados
12	Descripción de la cadena de suministro de la organización.	Proveedores
13	Cambios significativos en la estructura organizacional durante el período reportado	No hubo cambios en la estructura de la organización en el período reportado.
14	Explicación de aplicación del principio de precaución por parte de la organización	La Compañía no adopta el principio de precaución.
15	Lista de los principios u otras iniciativas externas de tipo económico, ambiental y social que la organización suscribe/adopta.	La Compañía no adopta principios o iniciativas externas de tipo económico, ambiental y social.
16	Membresías en asociaciones y/u organizaciones de promoción nacionales / internacionales en las cuales la organización tiene posiciones en órganos de gobierno, participan en proyectos o comités, proporcionan fondos sustanciales más allá de las cuotas de membresía rutinarias.	La Compañía no participa en éste tipo de organizaciones.
17	Entidades incluidas en los estados financieros de la organización	La lista de entidades puede encontrarse en los estados financieros a los que se puede acceder a través de www.cnv.gov.ar o el website de la SEC
18	Proceso para definir el contenido del reporte y la cobertura de cada aspecto.	Determinación de contenidos
19	Lista de aspectos materiales identificados en el proceso de definición del contenido del reporte.	Determinación de contenidos
20	Límite de cada aspecto material para la organización.	Determinación de contenidos
21	Límite de cada aspecto material fuera dela organización.	Determinación de contenidos
22	Explicación del efecto de cualquier reformulación de información presentada en reportes anteriores.	No hubo reformulaciones de información presentada en reportes anteriores
23	Cambios significativos con respecto a reportes anteriores en lo que se refiere a alcance y aspectos abordados.	Este es el primer informe de IRSA Propiedades Comerciales que sigue los estándares de informes GRI, lo que implicó un cambio en el enfoque y el contenido informado en comparación con publicaciones anteriores.

Participación de los grupos de interés		
24	Lista de los grupos de interés vinculados a la organización	Grupos de interés
25	Bases para la identificación y selección de grupos de interés con los que se trabajó	Determinación de contenidos
26	Enfoque de la organización sobre la participación de los grupos de interés	Determinación de contenidos
27	Puntos clave identificados a raíz de la participación de los grupos de interés y medidas adoptadas para responder a los mismos.	Determinación de contenidos
Perfil del reporte		
28	Período de reporte de la información provista	Sobre el Reporte GRI
29	Fecha del reporte previo más reciente	Sobre el Reporte GRI
30	Ciclo de emisión del reporte	Sobre el Reporte GRI
31	Punto de contacto para resolver dudas sobre éste reporte	Créditos
32	Opción «de conformidad» con la Guía. Índice de GRI de la opción elegida y referencia al informe de verificación externa	Pautas esenciales de G4
33	Descripción de la política y prácticas vigentes adoptadas para la verificación externa de los datos	Este reporte no pasó por verificación externa
Gobierno		
34	Estructura de Gobierno, incluyendo Comités	Gerencia de Compliance, Directorio, Comité Ejecutivo, Gerencia de Primera Línea, Comité de Auditoría y Comisión Fiscalizadora
Ética e integridad		
56	Valores, principios, estándares y normas de la organización.	Mercado de Capitales: Cotización y accionistas principales. Código de Ética
Aspecto: Impactos económicos indirectos		
EC8	Impactos económicos indirectos significativos, incluyendo la extensión de esos impactos	Comunidad
Aspecto: Productos y Servicios		
EN27	Alcance de la mitigación de los impactos ambientales de productos y servicios	Impacto de la gestión ambiental de IRSA Propiedades Comerciales
Aspecto: Empleo		
LA1	Número y tasa de contrataciones y rotación media de empleados, desglosados por grupo etario, sexo y región	Empleados
Aspecto: Salud y seguridad en el espacio de trabajo		
LA7	Empleados con alta incidencia o alto riesgo de enfermedades relacionadas con su tarea	No hay alta incidencia de enfermedades relacionadas con el trabajo
LA8	Acuerdos relativos a salud y seguridad cubiertos por acuerdos formales con sindicatos	Empleados
Aspecto: Entrenamiento y Educación		
LA10	Programas de gestión de competencias y aprendizaje continuo que apoye la continuidad y empleabilidad de los colaboradores y asistencia en la jubilación	Educación Corporativa

Aspecto: Comunidad		
SO1	Porcentaje de acciones implementadas con la comunidad local, evaluación de impacto y desarrollo de programas	Comunidad
SO2	Operaciones con impacto negativo significativo actual o potencial en las comunidades locales	Comunidad
Aspecto: Comunicaciones de marketing		
PR6	Venta de productos prohibidos o en disputa	En 2018 no hubo disputas sobre los productos de la Compañía.
PR7	Número de casos de incumplimiento de la normativa o los códigos voluntarios relativos a las comunicaciones de marketing	No hubo incumplimientos en el período reportado

Créditos

Concepto y Diseño: Micó Comunicación Publicitaria

Coordinación: IRSA Propiedades Comerciales S.A. Gerencia de Relación con Inversores

G4-31

Por opiniones, consultas y sugerencias relacionadas con el contenido de éste reporte, por favor contactar a:

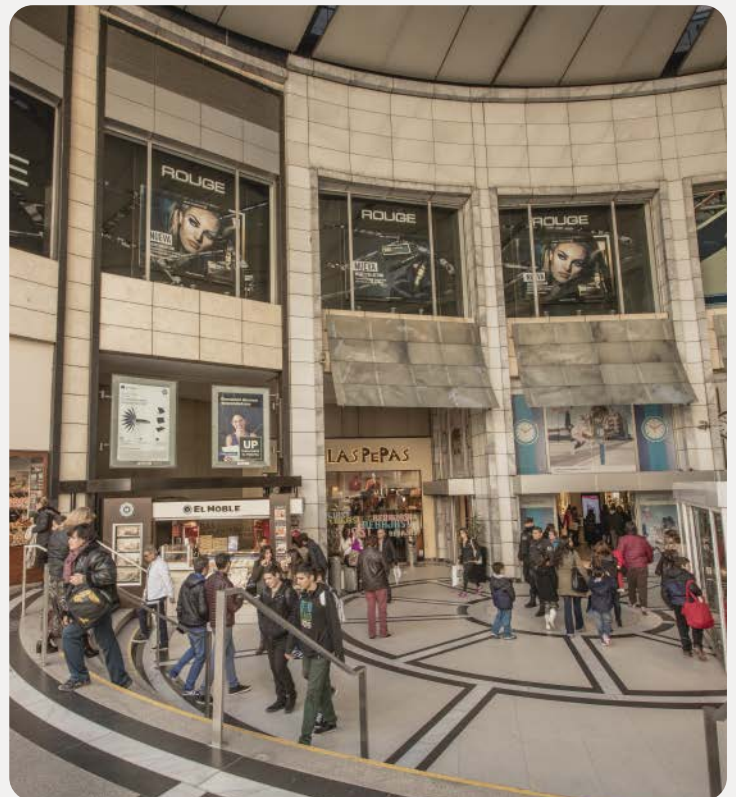
- Santiago Donato

Email: IR@ircp.com.ar

Phone: +5411 4323 7449

**Apéndice:
Nuestro portfolio**

Alto Palermo - Ciudad de Buenos Aires - 18.648 m2



Alcorta Shopping - Ciudad de Buenos Aires - 15.746 m2



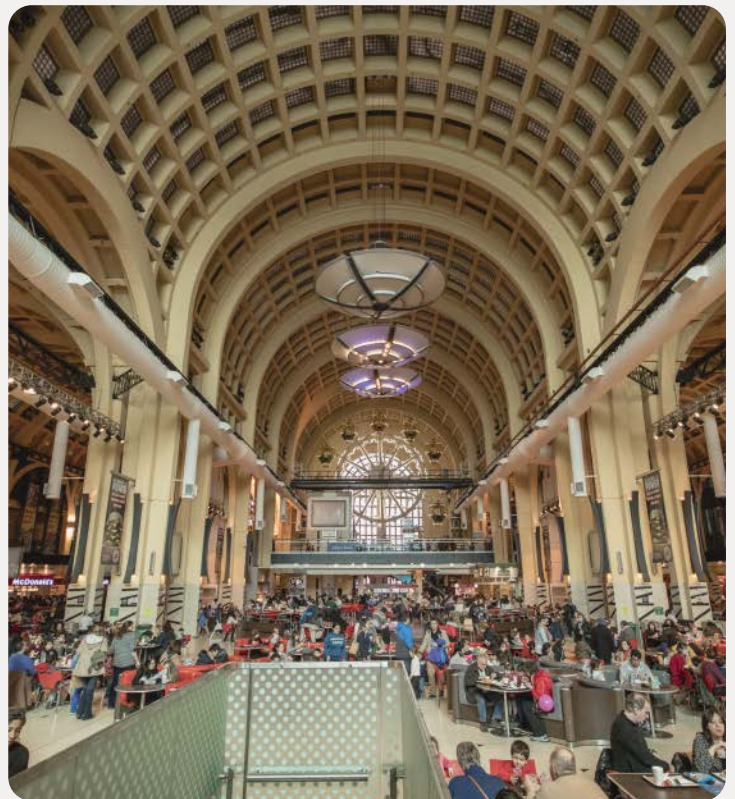
Dot Baires - Norte de la ciudad de Buenos Aires - 49.407 m2



Patio Bullrich - Ciudad de Buenos Aires - 11.397 m2



Abasto Shopping - Ciudad de Buenos Aires - 36.796 m2



Distrito Arcos - Ciudad de Buenos Aires - 14.169 m2

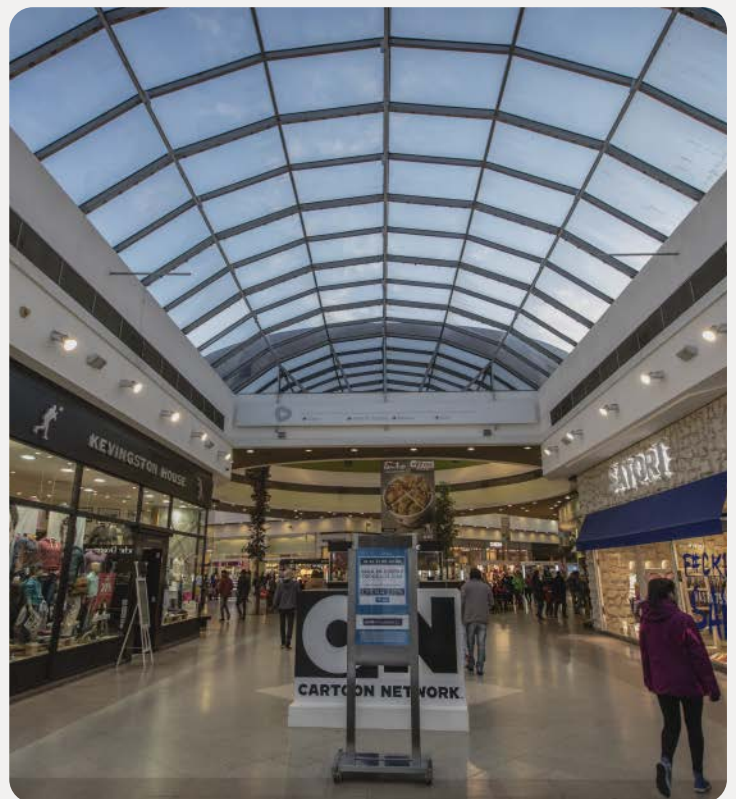


Buenos Aires Design(*) - Ciudad de Buenos Aires - 13.735 m2



(*) Fin de la concesión Nov-18

Alto Avellaneda - Buenos Aires - 38.422 m2



Soleil Outlet - Buenos Aires - 15.214 m2



Alto Noa - Ciudad de Salta - 19.063 m2



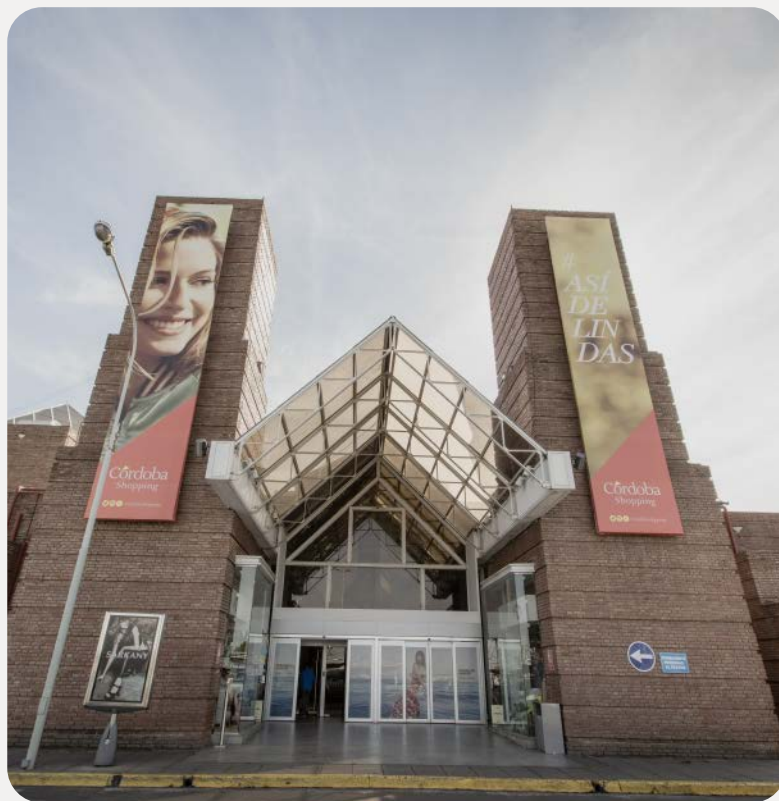
Alto Rosario - Ciudad de Rosario - 33.358 m2



Mendoza Plaza - Ciudad de Mendoza - 42.867 m2



Córdoba Shopping - Ciudad de Córdoba - 15.276 m2



La Ribera - Ciudad de Santa Fe - 10.530 m2



Alto Comahue - Ciudad de Neuquén - 9.397 m2



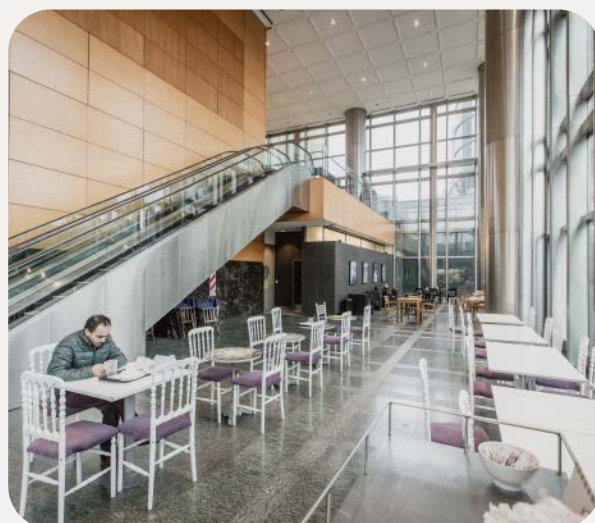
Patio Olmos - Ciudad de Córdoba - 20.000 m2



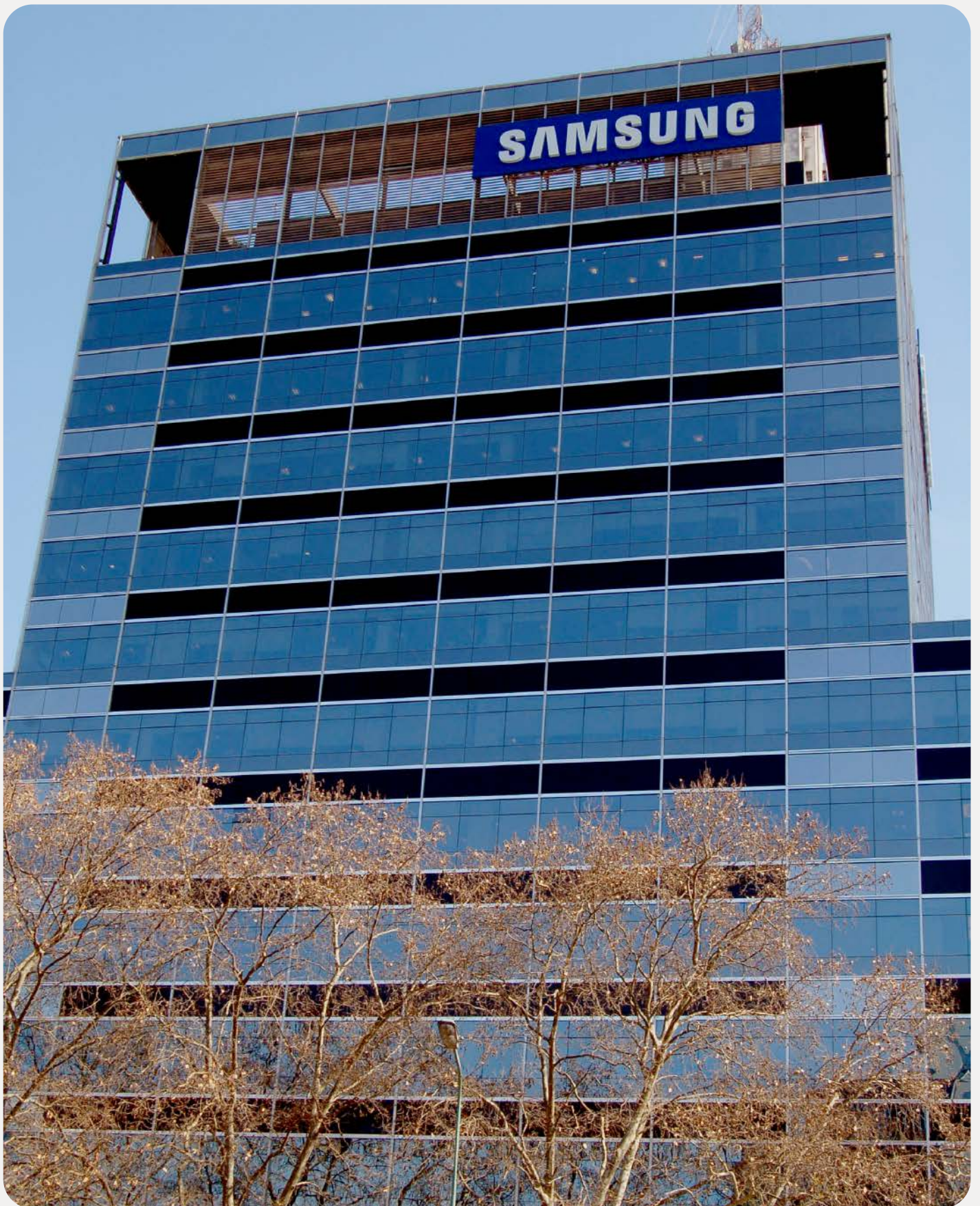
Edificio Republica - Ciudad de Buenos Aires - 19.885 m2



Torre Bankboston - Ciudad de Buenos Aires - 14.873 m²



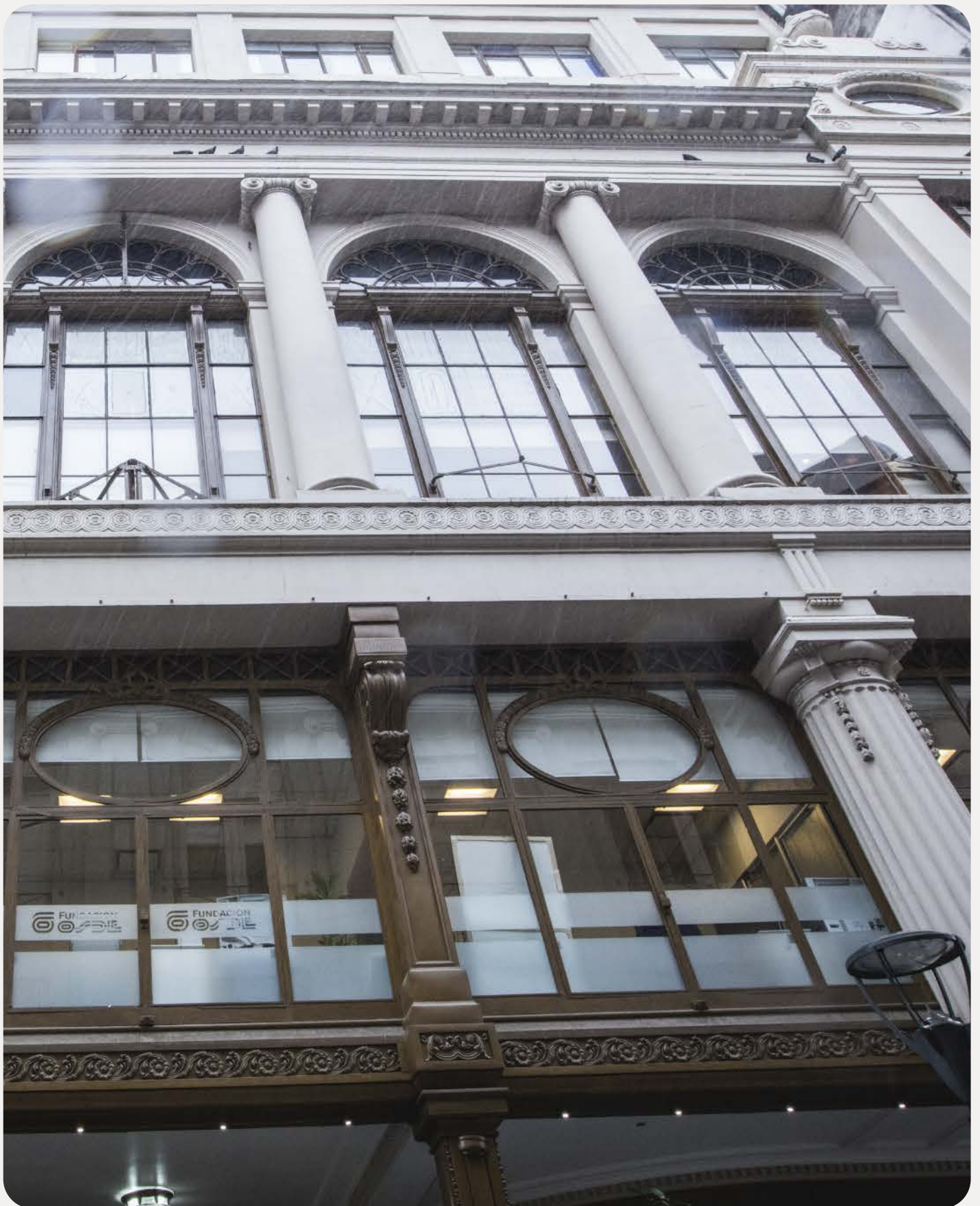
Bouchard 710 - Ciudad de Buenos Aires - 15.014 m2



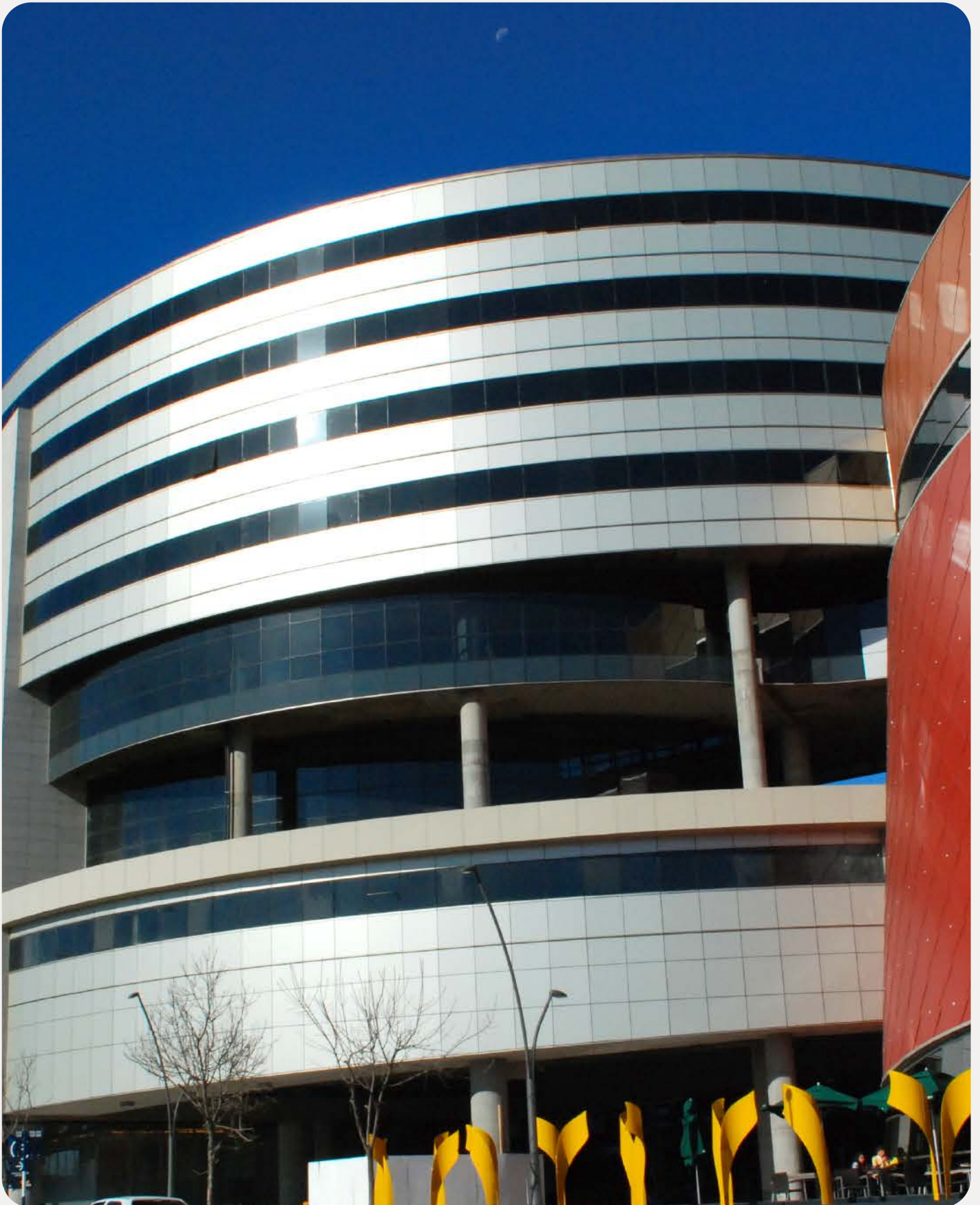
Intercontinental Plaza - Ciudad de Buenos Aires - 2.979 m2



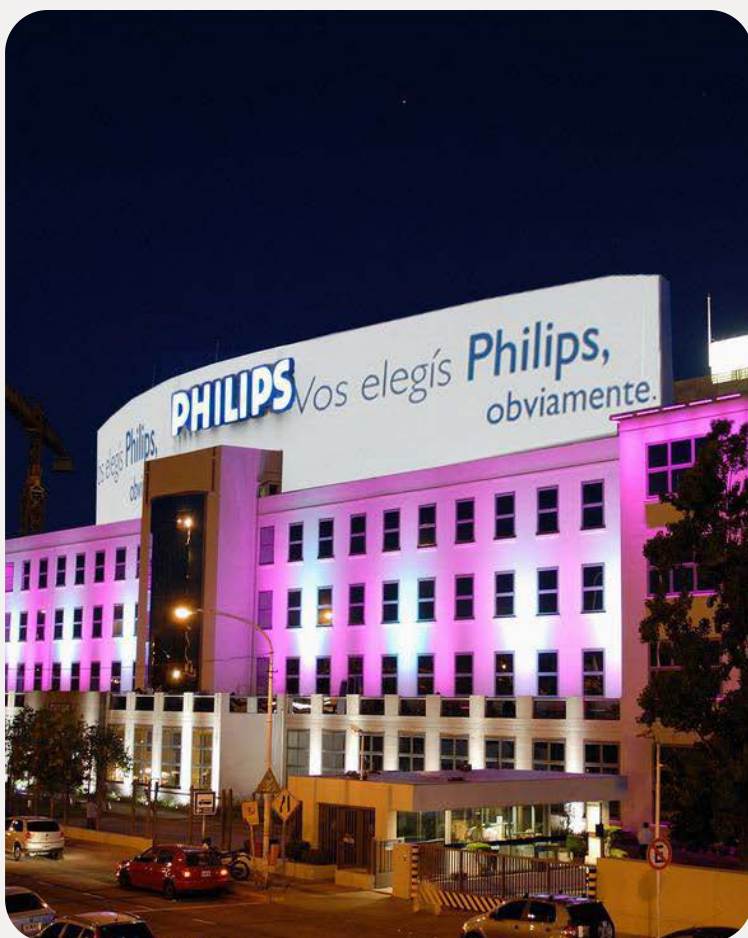
Suipacha 652 - Ciudad de Buenos Aires - 11.465 m2



Edificio DOT - Norte de la Ciudad de Buenos Aires - 11.242 m²



Edificio Philips - Norte de la Ciudad de Buenos Aires - 7.755 m2





PROPIEDADES
COMERCIALES