

INVERSIONES CENTENARIO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS ("GRUPO CENTENARIO") ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO 2022

Inversiones Centenario S.A.A. y subsidiarias (en adelante "Grupo Centenario") cuentan con el portafolio de negocios inmobiliarios más diversificado del Perú, operando tanto en la ciudad de Lima como en las principales ciudades de provincias.

La estrategia desarrollada ha sido crecer en el giro inmobiliario de manera diversificada, tanto a nivel de portafolio de negocios como geográficamente. Actualmente, el Grupo Centenario posee S/ 5,220 millones en activos. Los activos inmobiliarios (propiedades de inversión y existencias) componen el 72% de los activos y se encuentran en las mejores ubicaciones de cada una de las localidades donde opera, tanto en sus zonas consolidadas como en aquellas de expansión urbana. Parte de los activos en propiedades de inversión corresponden al banco de tierras que permitirá sostener en el mediano plazo el crecimiento del grupo tanto en Lima como en las principales ciudades del país.

Los negocios del Grupo Centenario se clasifican en dos segmentos: Desarrollo Urbano (venta) y Renta Inmobiliaria (alquileres). En el segmento de Desarrollo Urbano se incluyen las divisiones de Urbanizaciones e Industrial, en donde se desarrollan y comercializan lotes residenciales y lotes industriales, respectivamente. El segmento de Renta Inmobiliaria está compuesto por las divisiones de Oficinas y Centros Comerciales. Adicionalmente, a través de empresas afiliadas, el Grupo cuenta con inversiones en negocios de Vivienda y Hoteles.

La estrategia en la División de Urbanizaciones se basa en desarrollar urbanizaciones en ciudades con alto y mediano nivel poblacional, y con expectativas de crecimiento económico. Se adquieren parcelas de terreno para iniciar su proceso de habilitación urbana y posterior venta. La empresa brinda facilidades de pago a los compradores, otorgando hasta 15 años para pagar, generando así un ingreso financiero. Este mecanismo de venta financiada facilita el acceso a la vivienda a cierto sector de la población que no necesariamente califica en el sistema bancario comercial. Centenario viene desarrollando proyectos en Lima Norte, Lima Sur, Lima Este, Ica, Tacna, Trujillo, Chiclayo, Huancayo y Piura.

En lo que corresponde a la División Industrial, el megaproyecto llamado "Macrópolis", ubicado en el distrito de Lurín, ya está en su segunda etapa de comercialización.

En junio 2022 se lanzó al mercado "Nova Lima", área que agrupa los productos "Entrevalles" (lotes residenciales), "Macrópolis" (lotes industriales) y un tercer componente que son los macrolotes para desarrolladores inmobiliarios.

El enfoque de la División de Oficinas está orientado a incrementar el valor de los activos en el largo plazo, ubicándose en zonas con alto valor agregado y ofreciendo a sus clientes un eficiente servicio brindado directamente por una empresa administradora de inmuebles del Grupo. El portafolio de Centenario cuenta con 13 edificios de oficinas y un edificio de estacionamientos que conforman el Centro Empresarial Real en San Isidro; asimismo, cuenta con el Centro de Negocios Cronos en el este de Lima. Ambos complejos de oficinas son líderes en sus respectivas zonas. El negocio de oficinas tiene un compromiso claro con la sostenibilidad; es así que cuenta con 7 edificios con certificación LEED y más de 3,500m² de jardines verticales y techos jardín.

La División de Centros Comerciales ha realizado inversiones importantes en la ciudad comercial "Minka", centro comercial que se expande en aproximadamente 10 hectáreas de terreno en el Callao. Cuenta con más de 500 locales comerciales, donde el 70% del ABL está destinado al *retail* moderno con tiendas de marcas como Adidas, Nike, Puma, Stradivarius Factory, Starbucks, Mc Donald's y H&M, entre otras, y el remanente 30% del ABL destinado a operar un mercado modelo tradicional que es considerado como el mejor del Perú. En cuanto a nuevos proyectos, la división se prepara para la remodelación en San Isidro del Centro Comercial Camino Real, que pondrá en valor una edificación emblemática, pero actualmente de uso muy limitado.

Al cierre del segundo trimestre del 2022, **Grupo Centenario alcanzó S/ 222 millones de ingresos operativos, un EBITDA ajustado de S/ 85 millones, con una pérdida neta de S/ 64 millones.** El resultado incluye la pérdida por el ajuste al valor razonable de las Propiedades de Inversión de S/ 143 millones, principalmente por el efecto de la reducción del tipo de cambio.

1. ESTADO DE RESULTADOS ACUMULADO ENERO A JUNIO 2022

Expresado en miles S/	Real Acum. 2022 S/	Real Acum. 2021 S/	Variación S/	Variación Acum. %
INGRESOS	222,157	251,123	-28,966	-12%
COSTO DE VENTAS	-52,153	-84,029	31,875	-38%
UTILIDAD (PERDIDA) BRUTA	170,004	167,095	2,909	2%
GASTOS	-94,902	-79,870	-15,033	19%
OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS	-2,149	190	-2,339	-1230%
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACION	72,952	87,415	-14,463	-17%
Ingresos Financieros	2,256	7,729	-5,473	-71%
Gastos Financieros	-51,208	-50,220	-988	2%
Otros Ingresos	103	-	103	100%
Otros Egresos	-1,036	-8,392	7,356	-88%
Cambio en el Valor de la Inv. Inmobiliaria	-143,047	83,500	-226,547	-271%
OTROS INGRESOS Y GASTOS	-192,931	32,617	-225,548	-692%
UTILIDAD (PERDIDA) GESTION	-119,979	120,032	-240,011	-200%
Diferencia en cambio, net	33,971	-54,891	88,862	-162%
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES PART.	-86,008	65,141	-151,149	-232%
Impuesto a la Renta	22,237	-26,036	48,273	-185%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	-63,771	39,105	-102,876	-263%
Utilidad atribuible a :				
Propietarios de la controlante	-62,460	38,810	-101,270	-261%
Participación no controlante	-1,312	294	-1,606	-546%
CALCULO DE EBITDA AJUSTADO				
UTILIDAD (PERDIDA) OPERATIVA	72,952	87,415	-14,463	-17%
(-) Depreciación	5,636	6,224	-588	-9%
EBITDA	78,588	93,639	-15,051	-16%
(+) Mayor Valor del Costo de Ventas	6,838	15,373	-8,536	-56%
EBITDA Ajustado	85,426	109,012	-23,587	-22%

Ingresos Totales – 2T 2022

Al 2T 2022 los ingresos consolidados acumulados alcanzaron los S/ 222 millones, lo que representa una disminución de 12% en comparación a los ingresos del mismo periodo del ejercicio anterior. La variación es generada principalmente por la menor venta de lotes residenciales e industriales.

Utilidad Bruta - 2T 2022

La utilidad bruta acumulada al 2T 2022 fue de S/ 170 millones, importe que representa un aumento de 2% en comparación al 2T 2021. La variación se debe principalmente a la venta de macrolotes que generó un margen bruto de 72%.

Utilidad Operativa - 2T 2022

La utilidad operativa acumulada al 2T 2022 fue de S/ 73 millones, importe que representa una disminución de 17% con respecto al 2T 2021. La variación se debe principalmente al aumento del gasto con respecto al 2T 2021 por i) la provisión de la pérdida esperada-NIIF9 por S/ 7 millones, ii) mayores gastos de personal en S/ 6 millones y iii) mayores gastos de proyectos en S/ 3 millones.

EBITDA Ajustado - 2T 2022

El EBITDA Ajustado obtenido al 2T 2022 fue de S/ 85 millones, en comparación con los S/ 109 millones del 2T 2021, lo que significa una disminución del 22%. Este resultado difiere de la utilidad operativa al eliminar el efecto por el mayor valor de las inversiones inmobiliarias reconocido en el costo de venta de S/ 7 millones y adicionar la depreciación del ejercicio en S/ 5 millones.

Gastos Financieros - 2T 2022

Los gastos financieros al cierre del 2T 2022 son 2.0% mayores respecto al mismo periodo del 2021, debido principalmente al gasto incurrido por el prepago de la deuda de Centenario Renta Inmobiliaria, dado el reperfilamiento de la misma con un Bono Corporativo en mercado de capitales.

Cambio en el Valor en Libros y el Valor Razonable

Las Propiedades de Inversión del Grupo son medidas a su valor razonable, el cual se determina en base a informes de valorizaciones y tasaciones realizadas por profesionales independientes de amplia experiencia en el tema. Del mismo modo, las Gerencias Divisionales realizan revisiones a dichas valuaciones y analizan las principales variaciones que se pudieran presentar a efectos de evaluar y disponer su apropiada presentación en los Estados Financieros separados y consolidados. Este tratamiento contable se sigue en aplicación a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIC 40). El Valor Razonable de los terrenos, que se mantienen para su apreciación, se determinan teniendo en consideración el estudio de mercado inmobiliario de la zona en donde se ubica cada predio, permitiendo así estimar un valor por metro cuadrado. El Valor Razonable de las propiedades de inversión que componen el negocio de Oficinas y Centros Comerciales se calcula mediante el método de flujos de caja descontados. Al cierre del primer trimestre se ha reconocido una pérdida por el ajuste al valor razonable de las Propiedades de Inversión en S/ 143 millones principalmente vinculado a la apreciación en el tipo de cambio, al ser activos en su mayoría tasados o valorizados en dólares americanos.

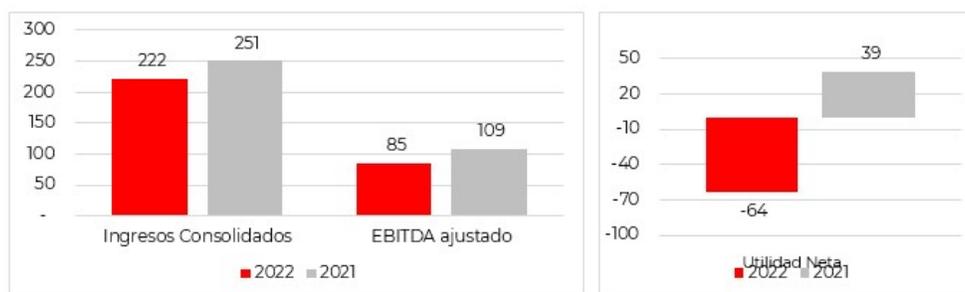
Gasto por Impuesto a las Ganancias

El impuesto a las ganancias del período contiene el impuesto a la renta corriente y diferido. Dicho impuesto se reconoce en el estado de resultados consolidado, excepto cuando se relaciona a transacciones reconocidas directamente en el patrimonio.

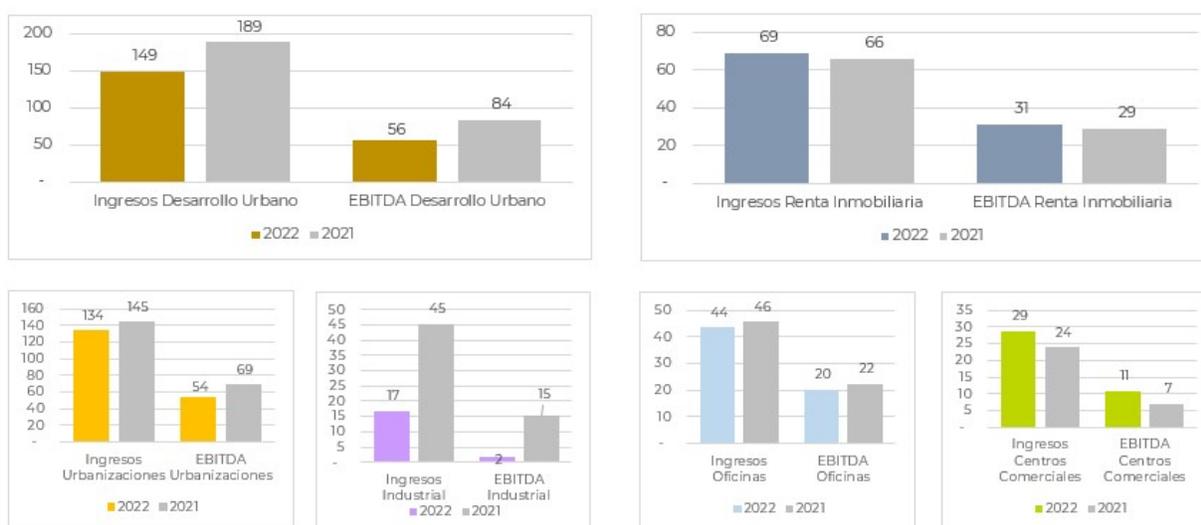
Utilidad Neta del ejercicio - 2T 2022

La utilidad neta acumulada al 2T 2022 fue de S/ -64 millones, importe que representa una disminución de S/ 103 millones con respecto al 2T 2021. La variación se debe básicamente al reconocimiento de la pérdida por el ajuste del valor razonable de la Propiedad de inversión en S/ 226 millones, compensado por la ganancia de la diferencia en cambio en S/ 89 millones y el impuesto a la renta en S/ 48 millones.

Comparación Acumulado 2022 vs. Acumulado 2021 (en millones de S/) Consolidado



Comparación Acumulado 2022 vs. Acumulado 2021 (en millones de S/) por Unidades de Negocio



2. EVOLUCION DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

Liquidez

Durante los últimos 12 meses, la empresa muestra una mejora del ratio de liquidez de 1.15x al 30 de junio del 2021 a 1.31x al 30 de junio del 2022. La mejora responde a reducción de las obligaciones financieras corrientes y aumento de inventarios a pesar de la disminución de las cuentas por cobrar corrientes.

Al retirar los inventarios para el cálculo de la prueba ácida, el ratio se reduce en 0.06x por una mayor reducción de las cuentas por cobrar corrientes y bancos frente a la reducción de las obligaciones financieras.

Solvencia

El índice de endeudamiento bajó en 0.08x durante los últimos doce meses, debido a la reducción de las obligaciones financieras.

	Ratios financieros				
	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22
Liquidez (Activo corriente / Pasivo Corriente)	1.15x	1.25x	0.99x	1.24x	1.31x
Prueba ácida (Activo corriente-existencias / Pasivo Corriente)	0.76x	0.87x	0.62x	0.68x	0.70x
Solvencia (Total pasivo-IR diferido/Patrimonio neto)	0.82x	0.84x	0.76x	0.72x	0.74x

3. INVERSIONES Y FINANCIAMIENTO

3.1 PLANES DE INVERSION

Los proyectos de inversión más importantes de Grupo Centenario son:

División Urbanizaciones

Actualmente la División está desarrollando urbanizaciones en Piura, Chiclayo, Trujillo, Lima Norte, Lima Este, Lima Sur, Ica, Tacna y Huancayo. El Grupo Centenario cuenta con un extenso banco de terrenos para futuros desarrollos en estas ciudades. Durante el 2T se lanzó al mercado la 4ª etapa de la Urbanización La Planicie en Carabaylo y la 1ª etapa de la Urbanización Entrevalles, primer proyecto residencial de Centenario en Lurín. Asimismo, se continuó con la comercialización de nuestros proyectos en las Urbanizaciones El Haras en Ica, Las Palmeras en Piura, y Altos del Valle en Trujillo, Casablanca en Chiclayo, Valle Real en Huancayo, Golf de Santa Clara, Montemar, Las Arenas y Loma Bonita en Lima y Granados en Tacna. Estos proyectos, sumados a los que ya venimos comercializando desde el año pasado, consolidan nuestra posición como uno de los líderes a nivel nacional en la venta de lotes. Los ingresos brutos por venta de lotes a junio alcanzaron los S/ 152 millones y los ingresos totales del negocio (neto de resoluciones) alcanzaron los 134 millones.

División Industrial

Los ingresos por ventas de lotes industriales neto de resoluciones han alcanzado al 2T 2022 los S/ 17 millones. Se sigue comercializando los últimos terrenos de la 2ª etapa y también la 3ª etapa, en un proyecto tipo condominio de lotes chicos y medianos. Las obras se iniciaron en junio y se estarán entregando durante el segundo semestre del año 2022. Esta etapa ha sido lanzada en el nuevo terreno que se adquirió en el 2018.

División Oficinas

La empresa continúa con el alquiler y desarrollo del Centro Empresarial Real en el distrito de San Isidro. Este complejo empresarial incluye los edificios de oficinas Real 1, Real 2, Real 3, Real 4, Real 5, Real 6, Real 7, Real 8, Real 10 y Real 12; además del edificio de estacionamientos Real 11. Asimismo, pertenecen a su portafolio las torres de Camino Real: Torre Pilar, Torre Central y Torre Real. Cabe indicar que el Grupo Centenario es accionista al 51% de Centro Empresarial El Derby S.A., sociedad propietaria del Centro de Negocios Cronos en Surco. En el plan de inversiones de los próximos años se encuentra la construcción del edificio Real 14 así como el desarrollo de la extensión del Centro Empresarial Real sobre el terreno del ex colegio Maristas. En el 2020, Centenario empezó la remodelación de las fachadas de las torres de Camino Real; las obras de la Torre Central se concluyeron en 4T del 2021, y las de Torre Pilar y Torre Real concluirían en el 3T del 2022 y 4T del 2022, respectivamente. Cabe mencionar que la repotenciación integral de estas torres inició con la remodelación de los halls de ascensores, modernización del sistema eléctrico, implementación de comedores, directorios y salas de usos múltiples. En el 4T del 2022 se espera iniciar la remodelación de los lobbies de estos edificios

División Centros Comerciales

Minka se ha convertido en el mayor centro comercial abierto de Lima y Callao, con una oferta que mantiene un mercado tradicional combinado con una potente oferta de retail moderno, outlets, restaurantes y espacios de entretenimiento. Cabe resaltar que, en el 2021, a pesar de la difícil coyuntura sanitaria, se inauguraron 5,000m² de nuevas tiendas logrando una ocupación de 88% al cierre del periodo. En el 2022 se espera continuar con dinamismo en las colocaciones de nuevos espacios comerciales, a cierre del 2T 2022 la ocupación es de 94% y se espera superar el 95% al cierre del año. Como parte de su hub de San Isidro, el Grupo Centenario tiene como proyecto la remodelación del Centro Comercial Camino Real con una inversión total estimada de US\$ 100 millones aproximadamente, que contará con una variada cartera de tiendas, restaurantes, locales de entretenimiento y servicios.

Otras inversiones

El Grupo Centenario, a través del Grupo Censal, ha formado una división hotelera con una participación del 50% que opera bajo las marcas Holiday Inn Express y Holiday Inn. Hoy cuenta con un hotel en Lima, que fue inaugurado en marzo 2019, y un segundo hotel en Piura, que se inauguró en junio 2019.

Por otro lado, Centenario posee el 50% de participación en Paz Centenario S.A., negocio conjunto con Paz Corp. de Chile, que en Lima desarrolla y comercializa vivienda enfocada en los niveles socioeconómicos medios. Actualmente desarrolla departamentos en La Victoria, Pueblo Libre, Miraflores, y San Miguel. A su vez, Paz Centenario S.A. es accionista de Villa Club S.A. con el 100% de participación. Esta sociedad viene desarrollando proyectos inmobiliarios de casas en condominio en Carabayllo e Ica.

Adicionalmente, la empresa posee inversiones no inmobiliarias en la imprenta Enotria S.A.

3.2 FINANCIAMIENTO

Al cierre del 2T 2022, el Grupo Centenario mantiene saldo de deuda equivalente a S/ 1,430 millones, con una estructura de 44% en moneda local y 77% a largo plazo. Así también, se tiene una duración remanente de 5.11 años a un costo promedio ponderado de 6.03%. Durante este primer semestre se i) reperfiló la deuda de CRI con BCP con la colocación de un bono corporativo por USD 42 MM a una tasa de 7.2813% y un plazo de 15 años con 5 años de gracia, ii) se renovaron pagarés por un año y ii) se cumplió con realizar los pagos correspondientes de acuerdo con los cronogramas previamente pactados con entidades financieras y mercado de capitales

4. DECLARACIONES DE LA GERENCIA

Los comentarios incluidos en el presente documento han sido efectuados en base a los estados financieros elaborados al 30 de junio del 2022. En opinión de la gerencia, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de la compañía en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Gonzalo Sarmiento Giove
Gerente General

Georgette Montalván Mosquera
Gerente Central de Finanzas

Giovana Aquino Muñoz
Contador General