

**INVERSIONES CENTENARIO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS ("GRUPO CENTENARIO")**  
**ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL TERCER TRIMESTRE DEL AÑO 2023**

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/ 4,809 millones en activos. Los activos inmobiliarios (propiedades de inversión y existencias) componen el 75% 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 (proyectos de 1a y 2a vivienda), 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 tercera etapa de comercialización.

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

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 3,500m<sup>2</sup> 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 aproximadamente el 70% del ABL está destinado al *retail* moderno con tiendas de marcas como Adidas, Nike, Puma, Reebok, Victoria's Secret, 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 tercer trimestre del 2023, **Grupo Centenario alcanzó S/ 325 millones de ingresos operativos, un EBITDA ajustado de S/ 126 millones, y una pérdida neta de S/ 61 millones.** La pérdida neta incluye la pérdida por el cambio en el valor razonable de las Propiedades de Inversión de S/117 millones.

## 1. ESTADO DE RESULTADOS ACUMULADO ENERO A SETIEMBRE 2023

Expresado en miles S/	Real Acum. 2023 S/	Real Acum. 2022 S/	Variación S/	Variación Acum. %
<b>INGRESOS</b>	<b>324,960</b>	<b>424,535</b>	<b>-99,576</b>	<b>-23%</b>
<b>COSTO DE VENTAS</b>	-82,618	-124,353	41,735	-34%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) BRUTA</b>	<b>242,342</b>	<b>300,183</b>	<b>-57,841</b>	<b>-19%</b>
<b>GASTOS</b>	-139,196	-138,987	-209	0%
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS</b>	-4,137	-2,568	-1,569	61%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) OPERACION</b>	<b>99,009</b>	<b>158,629</b>	<b>-59,620</b>	<b>-38%</b>
Ingresos Financieros	6,109	3,622	2,486	69%
Gastos Financieros	-74,808	-76,693	1,885	-2%
Otros Ingresos	6,167	103	6,063	100%
Otros Egresos	-6,640	-1,157	-5,482	474%
Cambio en el Valor de la Inv. Inmobiliaria	-116,718	-23,713	-93,004	392%
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>	-185,890	-97,838	-88,052	90%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) GESTION</b>	<b>-86,882</b>	<b>60,790</b>	<b>-147,672</b>	<b>-243%</b>
Diferencia en cambio, net	6,670	-2,694	9,364	-348%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) ANTES PART.</b>	<b>-80,212</b>	<b>58,096</b>	<b>-138,308</b>	<b>-238%</b>
Impuesto a la Renta	18,784	-23,157	41,941	-181%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA</b>	<b>-61,428</b>	<b>34,939</b>	<b>-96,367</b>	<b>-276%</b>
<b>Utilidad atribuible a :</b>				
Propietarios de la controlante	-60,859	32,649	-93,508	-286%
Participación no controlante	-568	2,290	-2,858	-125%
<b>CALCULO DE EBITDA AJUSTADO</b>				
UTILIDAD (PERDIDA) OPERATIVA	99,009	158,629	-59,620	-38%
(+) Depreciación	8,013	8,184	-171	-2%
EBITDA	107,022	166,812	-59,791	-36%
(+) Mayor Valor del Costo de Ventas	19,476	15,813	3,663	23%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>126,498</b>	<b>182,625</b>	<b>-56,128</b>	<b>-31%</b>

### Ingresos Totales – 3T 2023

Al 3T 2023 los ingresos consolidados acumulados alcanzaron los S/ 325 millones, lo que representa una disminución de 23% en comparación a los ingresos del mismo periodo del ejercicio anterior. La variación es generada principalmente por menores ingresos en el negocio de desarrollo urbano.

### Utilidad Bruta - 3T 2023

La utilidad bruta acumulada al 3T 2023 fue de S/ 242 millones, importe que representa una disminución de 19% en comparación al 3T 2022. La variación se debe principalmente a los menores ingresos generados por el negocio de desarrollo urbano.

### Utilidad Operativa - 3T 2023

La utilidad operativa acumulada al 3T 2023 fue de S/ 99 millones, importe que representa una disminución de 38% con respecto al 3T 2022. La variación se debe principalmente al menor margen bruto.

### EBITDA Ajustado - 3T 2023

El EBITDA Ajustado obtenido al 3T 2023 fue de S/ 126 millones, en comparación con los S/ 183 millones del 3T 2022, lo que significa una disminución del 31%. Para determinar el EBITDA, se parte de la utilidad operativa, y se le adiciona el efecto por el mayor valor de las inversiones inmobiliarias reconocido en el costo de venta de S/ 19 millones, y la depreciación del ejercicio de S/ 8 millones.

### Gastos Financieros - 3T 2023

Los gastos financieros al 3T 2023 fueron 2.46% inferior respecto al mismo periodo del 2022, debido al menor saldo de deuda financiera.

### 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 tercer trimestre se ha reconocido una pérdida por el ajuste al valor razonable de las Propiedades de Inversión en S/ 117 millones.

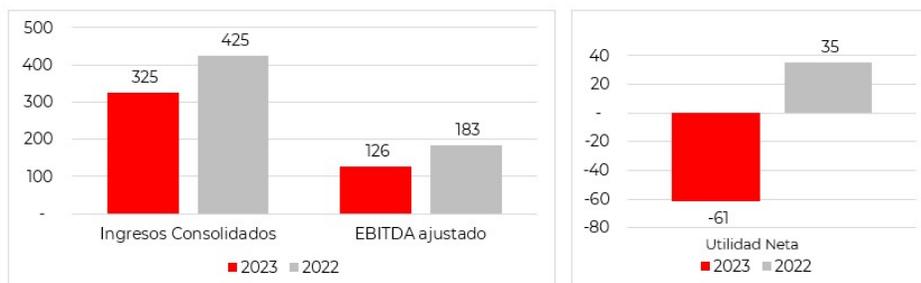
### Gasto por Impuesto a las Ganancias

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.

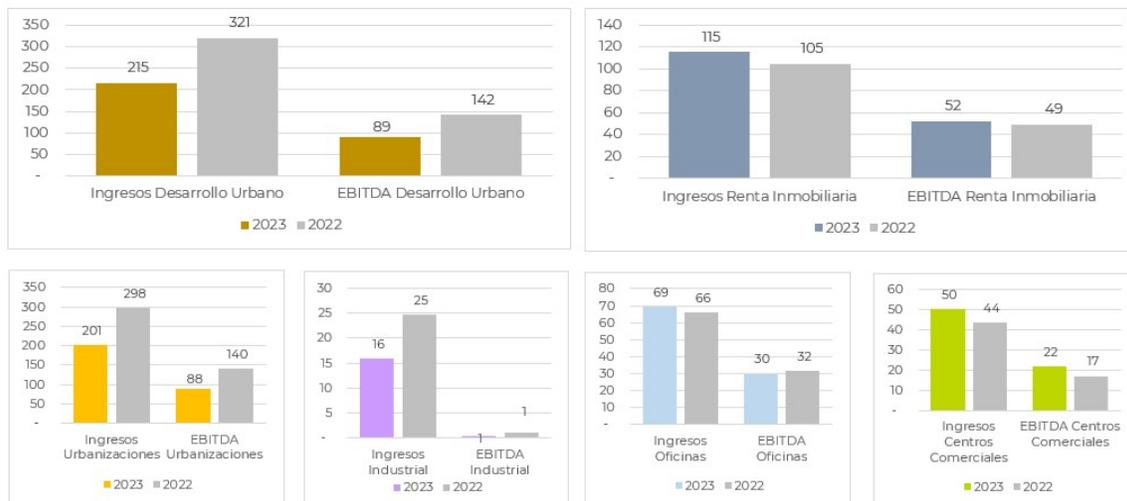
### Utilidad Neta del ejercicio - 3T 2023

La pérdida neta acumulada al 3T 2023 fue de S/ 61 millones, inferior en S/ 96 millones con respecto al 3T 2022. La variación se debe básicamente a la menor Utilidad Operativa así como a la mayor pérdida del ajuste de valor razonable de la Propiedad de inversión (S/ 93 millones), compensado parcialmente por una diferencia positiva en la variación por diferencia de cambio de S/ 9 millones y en el impuesto a la renta en S/ 42 millones.

### Comparación Acumulado 2023 vs. Acumulado 2022 (en millones de S/) Consolidado



### Comparación Acumulado 2023 vs. Acumulado 2022 (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 leve variación del ratio de liquidez de 1.22x al 30 de setiembre del 2022 a 1.20x al 30 de setiembre del 2023. La variación responde a reducción del efectivo y equivalentes de efectivo.

Al retirar los inventarios para el cálculo de la prueba ácida, el ratio se reduce en 0.10x por la reducción del efectivo y equivalentes de efectivo a pesar de una reducción de las obligaciones financieras de corto plazo.

### Solvencia

El índice de endeudamiento bajó en 0.1x durante los últimos doce meses, debido a la reducción de las obligaciones financieras.

	Ratios financieros				
	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23
Liquidez <sub>(Activo corriente / Pasivo Corriente)</sub>	1.22x	0.77x	1.23x	1.23x	1.20x
Prueba ácida <sub>(Activo corriente-existencias / Pasivo Corriente)</sub>	0.62x	0.40x	0.60x	0.56x	0.52x
Solvencia <sub>(Total pasivo-IR diferido/Patrimonio neto)</sub>	0.72x	0.68x	0.64x	0.64x	0.63x

## 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 3T 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, La Planicie, Golf de Santa Clara, Montemar, Las Arenas, Santa María en Lima y Granados en Tacna. Asimismo, se inició la comercialización de 3 nuevas etapas, Golf de Santa Clara 3, Las Arenas 3 y Haras 6. 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 al cierre del 3T 2023 alcanzaron los S/ 296 millones y los ingresos totales del negocio (neto de resoluciones) alcanzaron los 201 millones.

### **División Industrial**

Los ingresos por ventas de lotes industriales neto de resoluciones han alcanzado al 3T 2023 los S/ 16 millones. A la fecha se sigue comercializando los últimos terrenos de la 2ª y 3ª etapa.

Cabe precisar que la 3ª etapa se ha desarrollado en un proyecto tipo condominio de lotes chicos y medianos. Las obras se entregaron en noviembre 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 futuros edificios 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 el 4T del 2021, las obras de Torre Pilar en el 3T del 2022 y las de Torre Real concluirán en el 4T del 2023. 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 3T del 2023 se inició la remodelación de los lobbies de estos edificios. Respecto a la gestión comercial, próximamente inaugurará un nuevo formato de entrenamiento llamado Brox; asimismo, se inaugurará el restaurante Mozart con más de 900m<sup>2</sup>, que consolidará la importante oferta gastronómica del Centro Empresarial Real. Adicionalmente, resaltamos la inauguración de Centric Space en junio de este año, un espacio de 2,400m<sup>2</sup> destinado a servicios y *ammenities* como *lounges*, restaurante, directorios, salón de eventos, y un lactario, orientados en maximizar la experiencia de nuestros usuarios, lo cual fortalece nuestra propuesta de valor.

### **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 2022 fue un año de consolidación para Minka. Las visitas siguieron incrementando constantemente hasta el cierre del año, logrando un total anual de 14.6 millones de visitas, lo cual es 23% mayor que en el 2021, y 29% inferior al 2019. Sin embargo, a pesar de tener menos visitas que prepandemia, vemos una mayor conversión y un incremento del ticket promedio, lo cual ha generado que se logre un récord histórico en ventas de operadores. Las ventas del 2022 fueron de S/ 441 millones, 21% superiores al 2021 y 12% superior al 2019 (prepandemia). Además, se inauguraron aproximadamente 5,000 m<sup>2</sup> de nuevas tiendas. Dentro de los nuevos ingresos, destaca la inauguración de Dollarcity, Hipercom, Samsung, Xiaomi, Triathlon, Sarcletti, Rústica y Minka Motors, un nuevo formato de venta de vehículos. En el primer semestre del 2023 se incorporaron importantes marcas como Reebok, Papa John's, Subway, Bitel, Tiendas Mass, entre otros, lo cual se ha visto reflejado en lograr una ocupación de 97%.

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\$ 70 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 Carabaylo e Ica.

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

### **3.2 FINANCIAMIENTO**

Al cierre del 3T 2023, el Grupo Centenario mantiene saldo de deuda equivalente a S/ 1,154.8 millones, con una estructura de 50% en moneda local y 77% como porción no corriente del total. La deuda tiene una duración remanente de 5.01 años a un costo promedio ponderado de 7.61%. Durante este trimestre 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 setiembre del 2023. 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.

Eduardo Herrera Vasquez  
Gerente General

Georgette Montalván Mosquera  
CFO

Giovana Aquino Muñoz  
Contador General  
Número de matrícula 20594