

# REPORTE DE RESULTADOS

Primer trimestre - 2021



# Resultados Primer Trimestre 2021

**Cencosud Shopping mantuvo en promedio un 78,1% de su GLA abierto y logra un margen EBITDA de 89,6%, a pesar de la caída en ingresos, por el cierre parcial de las operaciones por COVID-19 y los descuentos otorgados a los locatarios**

Ingresos  
**-17,5%**



La baja refleja los descuentos otorgados a los locatarios de rubros no esenciales, en la porción fija, y el cierre parcial de algunos centros comerciales por las restricciones impuestas por la autoridad, correspondiente a los rubros no esenciales. La reducción incluye además menores ingresos de estacionamiento y visitas al mirador Sky Costanera. Todo lo anterior parcialmente compensado por mayores ingresos de arriendo de oficinas en la Torre Costanera Center y un mayor cobro de arriendo variable a supermercados y tiendas de mejoramiento del hogar.

Tráfico **-38,9%**  
Venta Locatarios  
**+18,3%**



El aumento en la venta de locatarios refleja sobre todo la mejora en el consumo, entre otros, en los rubros de supermercados y productos para el hogar, respecto al año anterior. Producto del crecimiento online se han abierto diversos Dark y Gray Store generando una mayor eficiencia. La caída en el tráfico se origina tanto por las restricciones a la movilidad por COVID-19 como por los menores aforos exigidos en los distintos países.

EBITDA Ajustado  
**-19,7%**



La caída en el EBITDA es explicada por una menor superficie abierta al público a/a y descuentos al cobro de arriendos a locatarios. Además el incremento en costo es impulsado por el descuento brindado a los locatarios de gastronomía y entretenimiento. Parcialmente compensado por ahorros en mantenimiento y menores gastos asociados a los planes de eficiencia. **El margen EBITDA alcanzó 89,6% en el 1T21.**

Utilidad CLP  
**23.010 MM**



La menor utilidad del período versus 1T20 es reflejo de la caída en la revaluación de activos en el período y el menor EBITDA, compensado parcialmente por el menor impuesto a la renta.

FFO CLP  
**32.178 MM**



La Compañía logra un FFO positivo en el período como consecuencia de la reapertura gradual del GLA y los esfuerzos en reducción de gastos. Lo anterior a pesar de los menores ingresos generados en el trimestre.

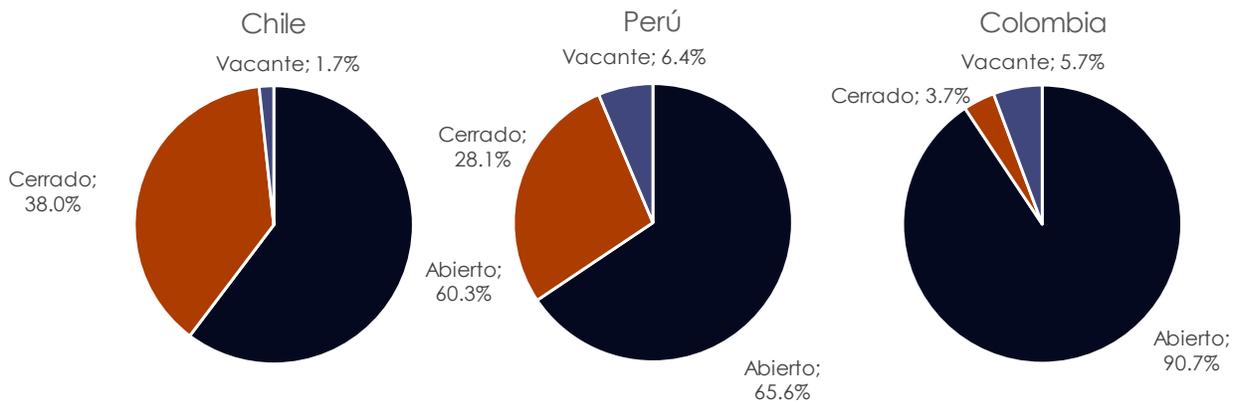
## PRINCIPALES CIFRAS

	1T21	1T20	Var. (%)
<b>CLP millones</b>			
Ingresos	43.951	53.263	-17,5%
EBITDA Ajustado/ NOI	39.381	49.031	-19,7%
% EBITDA Ajustado / NOI	89,6%	92,1%	-245 bps
FFO	32.178	39.733	-19,0%
Utilidad neta de revaluación de activos	25.776	32.876	-21,6%
<b>GLA (m²)</b>			
GLA (m²)	1.338.766	1.334.943	0,3%
Tasa de ocupación (%)	97,9%	98,7%	-83 bps
Visitas (miles)	18.624	30.489	-38,9%
Ventas locatarios (CLP millones)	844.758	714.239	18,3%

## Hechos Relevantes

### COVID-19

A nivel consolidado, en el 1T21 el GLA operativo se vio afectado por el aumento de las restricciones sanitarias y de movilidad, lo que se observa en el GLA abierto en cada uno de los meses de 2021: enero 81,1%, 91,4% en febrero y 62,0% en marzo. A continuación, el detalle por país al cierre de marzo:



Durante el trimestre, los cierres de las ubicaciones en Chile y el % de GLA abierto promedio se dio de la siguiente forma:

	Días Cerrados	Fase <sup>1</sup>	% GLA abierto <sup>2</sup>
Portal Temuco	64	1	52,4%
Portal Osorno	64	1	54,2%
Portal La Reina	21	1	89,8%
Portal La Dehesa	19	1	79,4%
Portal Belloto	26	1	82,0%
Portal Ñuñoa	23	1	63,1%
Portal Rancagua	19	1	81,4%
Alto Las Condes	19	1	63,8%
Costanera Center	19	1	63,5%
Portal Florida Center	30	1	51,3%
Portal El Llano	36	1	79,4%

Durante el mes de enero, Perú mantuvo los centros comerciales cerrados el 100% de los días domingo (incluyendo rubros esenciales). En febrero, estuvieron cerrados durante 15 días, con los rubros esenciales abiertos.

Colombia mantuvo el alto GLA operativo abierto por la mayor exposición a tiendas relacionadas, catalogadas como rubros esenciales, compensado parcialmente por el cierre parcial de algunos días durante el trimestre. Además, se mantuvieron las restricciones de movilidad y el cierre de centros comerciales a partir de las 20 horas.

### Medidas de Apoyo a Locatarios

La Compañía, tomando en cuenta las condiciones actuales, aplicó un 20% de descuento al arriendo fijo (mediante devolución via nota de crédito) a los locales que no fueron considerados "rubros esenciales" por las autoridades y con superficies inferiores a 4.000 m<sup>2</sup>. Además se otorgaron los siguientes beneficios:

- Devolución proporcional del arriendo fijo a los locatarios de los Centros Comerciales que tuvieron días cerrados durante el trimestre por definición de la autoridad;
- Descuentos adicionales en los gastos comunes y en el arriendo fijo, sujeto a que tengan sus pagos al día;
- Posibilidad de postular a pago en cuotas (sin intereses);
- Plan de reducción de gastos de administración y ventas, principalmente en mantenimiento y gastos operativos.

<sup>1</sup> El Plan Paso a Paso es una estrategia en Chile para enfrentar la pandemia según la situación sanitaria de cada zona en particular. Se trata de 5 escenarios o pasos graduales, que van desde la Cuarentena hasta la Apertura Avanzada, con restricciones y obligaciones específicas. El avance o retroceso de un paso particular a otro está sujeta a indicadores epidemiológicos, red asistencial y trazabilidad. Las fases son las siguientes: Fase 1 "Cuarentena", Fase 2 "Transición", Fase 3 "Preparación", Fase 4 "Apertura Inicial" y Fase 5 "Apertura Avanzada". Fuente: [www.gob.cl/pasoapaso](http://www.gob.cl/pasoapaso).

<sup>2</sup> Promedio 1T21.

## APERTURAS EN EL PERÍODO

- En el mes de marzo ingresó un nuevo locatario a la Torre de Oficinas del complejo Costanera Center, ocupando 3.286 m<sup>2</sup>. A la fecha la ocupación de las oficinas es de un 60,3% de un total de 65.000 m<sup>2</sup> recepcionados.

## SOSTENIBILIDAD/ASG

- **Sello Mutual COVID-19 Centros Comerciales:** El negocio de Centros Comerciales logró el sello mutual COVID-19 en el 100% de sus instalaciones. Los equipos Cencosud Shopping y sus colaboradores han tomado todas las medidas de higiene y seguridad definidas por la autoridad sanitaria para que los locales sean lugares seguros y limpios para todos. El enfoque siempre será cuidar la salud de los colaboradores, clientes, locatarios y proveedores.
- **S&P IPSA ESG Tilted Index:** El 20 de enero, S&P Dow Jones Índices, anunció el lanzamiento de S&P IPSA ESG Tilted Index, que tiene como base algunos de los benchmarks regionales más seguidos en el mundo. El índice sigue criterios de selección fundamentados en reglas que se basan en principios ASG relevantes con el fin de seleccionar y ponderar los componentes, provenientes del S&P IPSA y así medir el desempeño de algunas de las acciones de mayor tamaño y liquidez listadas en la Bolsa de Santiago. Como tal, al momento de su lanzamiento, el índice S&P IPSA ESG Tilted ha incluido a Cencosud Shopping S.A. como una de sus 26 empresas.



## JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS

- El 23 de abril, se realizó la Junta Ordinaria de Accionistas de Cencosud Shopping S.A, donde se ratificó el nuevo Directorio de la Compañía, el cual quedó compuesto por 7 miembros: Manfred Paulmann, Peter Paulmann, Matías Videla, Stefan Krause, José Raúl Fernández, Rafael Fernández y Victoria Vásquez, siendo los últimos dos independientes. Además, entre otros temas, se aprobó repartir un dividendo de CLP 12,3 por acción, equivalentes al 30,39% de las utilidades liquidas distribuibles del año 2020.

# Resultados Primer Trimestre 2021

## ESTADO DE RESULTADOS<sup>3</sup>

	1T21	1T20	Var. (%)
Ingresos	43.951	53.263	-17,5%
Chile	42.234	50.885	-17,0%
Perú	899	1.335	-32,7%
Colombia	818	1.042	-21,5%
Costo de Ventas	-2.498	-1.166	114,2%
Ganancia Bruta	41.454	52.097	-20,4%
Margen Bruto	94,3%	97,8%	-349 bps
Gasto de Administración y Ventas	-2.210	-3.212	-31,2%
Otros ingresos, por función	-3.791	3.507	-208,1%
Otros gastos, por función	40	-20	-301,0%
Otras ganancias (pérdidas)	75	143	-47,0%
Resultado Operacional	35.568	52.515	-32,3%
Costo Financiero Neto	-2.615	-2.081	25,7%
Variaciones por diferencias tipo de cambio	-94	27	-450,8%
Resultado por Unidades de Reajuste	-6.253	-5.538	12,9%
Resultado No Operacional	-8.963	-7.593	18,0%
Resultado antes de impuestos	26.606	44.922	-40,8%
Impuesto a la renta	-3.596	-9.470	-62,0%
Ganancia (pérdida)	23.010	35.452	-35,1%
EBITDA Ajustado	39.381	49.031	-19,7%
Chile	38.098	47.199	-19,3%
Perú	800	1.221	-34,5%
Colombia	484	611	-20,8%
Margen EBITDA	89,6%	92,1%	-245 bps
Utilidad	23.010	35.452	-35,1%
Revalorización de activos	-3.791	3.507	-208,1%
Impuesto diferido	1.024	-931	-210,0%
Utilidad Neta de Revalorización de activos	25.776	32.876	-21,6%

## CHILE

Los **ingresos** decrecieron 17,0% alcanzando CLP 42.234 millones, reflejo de los descuentos de 20% efectuados sobre el arriendo fijo durante el primer trimestre. Además, Cencosud Shopping no cobró el arriendo a locatarios de rubros no esenciales en los días cerrados en fase 1 y 2. El impacto en ingresos también incluyó menores cobros de estacionamiento y menores visitas al mirador Sky Costanera. Todo lo anterior se vio parcialmente compensado por el mayor arriendo respecto al

<sup>3</sup> Cifras en CLP millones al 31 de marzo de 2021.

año anterior de oficinas en Costanera Center y un mayor cobro de arriendo variable, principalmente a los locatarios relacionados a rubros de supermercado y hogar.

El **EBITDA Ajustado** cayó 19,3% en 1T21 producto de una menor dilución de costos y gastos durante el período, compensado en parte por los esfuerzos de la Compañía en la optimización de gastos de mantenimiento, personal y seguridad y la disminución de la provisión de incobrables por aumento del pago de la deuda renegociada durante el trimestre.

## PERÚ

Los **ingresos** del 1T21 versus el mismo período del año anterior decrecieron 32,7% en CLP y 19,8% en moneda local. La caída en moneda local se explica por el descuento de 20% efectuado sobre el arriendo fijo a las tiendas de formatos no esenciales menores a 4.000 m<sup>2</sup> y el cierre durante todo el período de los locales de entretenimiento, además de la devolución del arriendo por los días cerrados por restricciones dada la situación epidemiológica de COVID-19. Este impacto se ha visto parcialmente compensado por un mayor cobro variable en el rubro de supermercado.

El **EBITDA Ajustado** decreció 34,5% en CLP y 21,9% en moneda local producto del cierre parcial de los centros comerciales (COVID-19), mayor gasto común debido a los descuentos de pronto pago entregados a los locatarios y mayores contribuciones, parcialmente compensado por menores gastos de personal y de seguros.

## COLOMBIA

Los **ingresos** del 1T21 versus el mismo período del año anterior decrecieron 21,5% en CLP y 12,5% en moneda local con respecto al mismo período del año anterior. La variación en moneda local se explica por los menores ingresos por arriendo asociados al descuento del 20% entregado a los locatarios durante enero, febrero y marzo, parcialmente compensado por un mayor ingreso por arriendo variable en el rubro de supermercado.

El **EBITDA Ajustado** decreció 20,8% en CLP y 11,8% en moneda local producto de los menores ingresos percibidos por el cierre parcial de los centros comerciales (COVID-19), compensado en parte por menores gastos de administración, seguros e impuestos.

## RESULTADO OPERACIONAL

El resultado operacional decreció 32,3% principalmente debido a los menores ingresos percibidos durante el trimestre y un decrecimiento en la revalorización de activos a/a. La disminución en la revaluación de activos del 1T21 se explica por una actualización en el desempeño de los Centros Comerciales dada la extensión en las restricciones por la pandemia. Excluyendo la revalorización negativa de los activos del trimestre, el resultado operacional cayó 23,2% debido al cierre parcial de los Centros Comerciales, mayores gastos comunes por los descuentos entregados a los locatarios y mayores contribuciones.

### Tasa de descuento Propiedades de Inversión<sup>4</sup>

País	1T21	1T20
Chile	4,37%	4,75%
Perú	4,63%	5,09%

<sup>4</sup> En el caso de Colombia el revalúo de Propiedades de Inversión se calcula por tasación.

## Conciliación NOI y FFO

NOI / EBITDA AJUSTADO	1T21	1T20	Var. (%)
Ingresos ordinarios	43.951	53.263	-17,5%
(+) Costo de ventas	-2.498	-1.166	114,2%
(+) Gasto de administración	-2.210	-3.212	-31,2%
(+) Otros gastos de administración	115	123	-5,9%
(+) Depreciación y Amortización	22	24	-6,2%
<b>NOI</b>	<b>39.381</b>	<b>49.031</b>	<b>-19,7%</b>

FFO	1T21	1T20	Var. (%)
Ganancia (pérdida)	23.010	35.452	-35,1%
Otros Ingresos	3.791	-3.507	-208,1%
Unidades de Reajuste	6.253	5.538	12,9%
Diferencias de tipo de cambio	94	-27	-450,8%
Impuesto a la renta	-969	2.276	-142,6%
<b>FFO</b>	<b>32.178</b>	<b>39.733</b>	<b>-19,0%</b>

**Funds from Operations (FFO)** logra nuevamente un resultado positivo en el período si bien decreció en CLP 7.555 millones en 1T21 respecto al mismo periodo del 2020 por el menor EBITDA generado en el período debido al cierre parcial de los centros comerciales y los descuentos proporcionados a los locatarios por COVID-19.

## Desempeño del Negocio

### GROSS LEASABLE AREA (GLA)

Ubicaciones	GLA Terceros			GLA Relacionadas			GLA Total		
	1T21	1T20	Var%	1T21	1T20	Var%	1T21	1T20	Var%
Costanera Center	90.020	90.020	0,0%	39.809	39.809	0,0%	129.829	129.829	0,0%
Torre Costanera Center	50.302	50.302	0,0%	14.698	14.698	0,0%	65.000	65.000	0,0%
Alto Las Condes	72.150	72.150	0,0%	49.065	49.065	0,0%	121.215	121.215	0,0%
Portal Florida Center	53.687	53.687	0,0%	69.501	69.501	0,0%	123.188	123.188	0,0%
Portal La Dehesa	32.630	32.630	0,0%	34.104	34.104	0,0%	66.734	66.734	0,0%
Portal La Reina	9.045	9.045	0,0%	29.153	29.153	0,0%	38.198	38.198	0,0%
Portal Rancagua	7.295	7.295	0,0%	36.411	36.411	0,0%	43.705	43.705	0,0%
Portal Temuco	31.670	31.670	0,0%	28.101	24.283	15,7%	59.771	55.953	6,8%
Portal Ñuñoa	14.723	14.723	0,0%	17.674	17.674	0,0%	32.396	32.396	0,0%
Portal Belloto	8.818	8.818	0,0%	33.596	33.596	0,0%	42.414	42.414	0,0%
Portal Osorno	7.771	7.771	0,0%	15.120	15.120	0,0%	22.891	22.891	0,0%
Portal El Llano	6.885	6.885	0,0%	16.088	16.088	0,0%	22.973	22.973	0,0%
Power Centers	16.094	16.094	0,0%	438.420	438.420	0,0%	454.514	454.514	0,0%
<b>Total Chile</b>	<b>401.090</b>	<b>401.090</b>	<b>0,0%</b>	<b>821.738</b>	<b>817.920</b>	<b>0,5%</b>	<b>1.222.828</b>	<b>1.219.010</b>	<b>0,3%</b>
<b>Total Perú</b>	<b>20.279</b>	<b>20.279</b>	<b>0,0%</b>	<b>29.794</b>	<b>29.794</b>	<b>0,0%</b>	<b>50.073</b>	<b>50.073</b>	<b>0,0%</b>
<b>Total Colombia</b>	<b>11.372</b>	<b>11.367</b>	<b>0,0%</b>	<b>54.493</b>	<b>54.493</b>	<b>0,0%</b>	<b>65.865</b>	<b>65.860</b>	<b>0,0%</b>
<b>Cencosud Shopping</b>	<b>432.741</b>	<b>432.736</b>	<b>0,0%</b>	<b>906.025</b>	<b>902.207</b>	<b>0,4%</b>	<b>1.338.766</b>	<b>1.334.943</b>	<b>0,3%</b>

## GLA POR RUBRO<sup>5</sup>

Rubro	Al 31 de marzo 2021			
	Chile	Perú	Colombia	Total
Entretenimiento	5,9%	19,8%	8,2%	6,5%
Servicios esenciales	52,5%	50,5%	83,6%	53,9%
Retail	32,0%	21,3%	1,7%	30,1%
Servicios, Oficinas y Hotel	7,9%	2,0%	0,9%	7,4%
Vacante	1,7%	6,4%	5,7%	2,1%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## PARTICIPACION EN INGRESOS DE TERCEROS Y RELACIONADAS

Ingresos	1T21		1T20	
	3ros	EERR	3ros	EERR
Total Chile	50,1%	49,9%	63,7%	36,3%
Total Perú	42,4%	57,6%	56,3%	43,7%
Total Colombia	16,8%	83,2%	28,8%	71,2%
<b>Cencosud Shopping</b>	<b>49,4%</b>	<b>50,6%</b>	<b>62,9%</b>	<b>37,1%</b>

## TIPO DE INGRESOS

	1T21	1T20
Arriendo Fijo	75,2%	83,0%
Arriendo Variable	17,4%	6,8%
Estacionamientos	4,6%	5,5%
Oficinas, Sky Costanera y otros	2,8%	4,8%
<b>Consolidado</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Al cierre del 1T21, el 92,6% de los ingresos provino de ingresos por renta, de los cuales el 75,2% corresponden a arriendo fijo y 17,4% a arriendo variable. La composición de los ingresos cambia a una mayor contribución variable reflejo de los descuentos entregados a locatarios por los días cerrados y el incremento de las ventas en los rubros de supermercado y mejoramiento del hogar.

## DURACIÓN DE LOS CONTRATOS (AÑOS)

% Vencimiento (de acuerdo al GLA) <sup>6</sup>	menor a 2					entre 2 y 3	entre 3 y 4	entre 4 y 5	sobre 5
	Chile	8,2%	5,2%	3,6%	3,3%	79,7%			
Perú	46,7%	4,9%	6,4%	0,3%	41,7%				
Colombia	7,3%	88,8%	0,0%	3,9%	0,0%				
<b>Consolidado</b>	<b>9,5%</b>	<b>9,6%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,2%</b>	<b>74,2%</b>				

<sup>5</sup> Entretenimiento incluye cines, gimnasios, patios de comida y restaurantes. Servicios esenciales incluye Supermercado, Mejoramiento del Hogar, bancos, centros médicos y farmacias. Retail considera tiendas por departamento y tiendas satélites. Servicios incluye lavanderías, peluquerías, agencias de viajes, servicios de pago. Oficinas incluye torres (m2 habilitados) y oficinas Cencosud (ALC, CC, FLC).

<sup>6</sup> Considera los ingresos por arriendo fijo, según el período que les queda para vencer.

% Vencimiento (de acuerdo a los ingresos) <sup>7</sup>	menor a 2	entre 2 y 3	entre 3 y 4	entre 4 y 5	sobre 5
Chile	27,3%	12,7%	8,5%	4,2%	47,3%
Perú	45,3%	7,6%	6,4%	0,5%	40,1%
Colombia	15,9%	81,3%	0,0%	2,8%	0,0%
Consolidado	27,4%	14,0%	8,3%	4,1%	46,2%

Al cierre del primer trimestre 2021, la duración ponderada de los contratos de arriendo era de 9,1 años según el GLA y de 6,2 años según los ingresos.

## DESEMPEÑO POR ACTIVO PRIMER TRIMESTRE

Ubicaciones	Ingresos (CLP MM)			Ocupación <sup>8</sup>			Visitas (miles)			Ventas (CLP MM)			NOI (CLP MM)		
	1T21	1T20	Var%	1T21	1T20	Δ BPS	1T21	1T20	Var%	1T21	1T20	Var%	1T21	1T20	Var%
Costanera Center	8.185	11.234	-27,1%	98,5%	99,6%	-110	4.606	8.044	-42,7%	105.629	98.087	7,7%	7.061	9.605	-26,5%
Oficinas Costanera	1.098	1.438	-23,6%	60,3%	50,5%	980	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	320	1.048	-69,5%
Alto Las Condes	7.661	9.650	-20,6%	98,7%	99,8%	-103	2.519	4.165	-39,5%	88.380	76.417	15,7%	6.792	9.406	-27,8%
Portal Florida Center	3.514	4.794	-26,7%	92,7%	99,1%	-648	2.536	3.561	-28,8%	50.719	47.814	6,1%	3.119	4.525	-31,1%
Portal La Dehesa	2.382	3.080	-22,7%	98,9%	99,5%	-54	1.334	1.507	-11,5%	48.735	33.086	47,3%	2.014	2.657	-24,2%
Portal La Reina	1.341	1.386	-3,2%	98,5%	99,2%	-69	1.112	1.340	-17,0%	38.835	28.349	37,0%	1.281	1.354	-5,4%
Portal Rancagua	1.585	1.713	-7,5%	99,5%	99,8%	-30	1.397	1.766	-20,9%	40.984	31.522	30,0%	1.494	1.785	-16,3%
Portal Temuco	1.422	2.130	-33,2%	98,9%	99,2%	-30	900	2.321	-61,2%	24.800	30.729	-19,3%	1.439	2.113	-31,9%
Portal Ñuñoa	645	1.053	-38,7%	96,2%	91,0%	528	895	1.425	-37,2%	20.097	17.433	15,3%	604	1.050	-42,4%
Portal Belloto	1.117	1.333	-16,2%	99,7%	99,7%	0	1.182	2.363	-49,9%	23.504	19.866	18,3%	1.114	1.268	-12,2%
Portal Osorno	662	1.007	-34,2%	97,1%	97,3%	-21	672	1.875	-64,2%	11.679	14.427	-19,0%	640	916	-30,1%
Portal El Llano	674	798	-15,5%	91,5%	89,1%	236	889	1.019	n.a	23.545	17.431	35,1%	636	725	-12,3%
Power Centers	11.948	11.270	6,0%	99,7%	99,6%	7	n.a	n.a	n.a	335.589	258.047	30,0%	11.582	10.747	7,8%
<b>Total Chile</b>	<b>42.234</b>	<b>50.885</b>	<b>-17,0%</b>	<b>98,3%</b>	<b>99,0%</b>	<b>-78</b>	<b>18.044</b>	<b>29.387</b>	<b>-38,6%</b>	<b>812.495</b>	<b>673.209</b>	<b>20,7%</b>	<b>38.098</b>	<b>47.199</b>	<b>-19,3%</b>
<b>Total Perú</b>	<b>899</b>	<b>1.335</b>	<b>-32,7%</b>	<b>93,6%</b>	<b>96,2%</b>	<b>-256</b>	<b>580</b>	<b>1.102</b>	<b>-47,3%</b>	<b>16.756</b>	<b>22.318</b>	<b>-24,9%</b>	<b>800</b>	<b>1.221</b>	<b>-34,5%</b>
<b>Total Colombia</b>	<b>818</b>	<b>1.042</b>	<b>-21,5%</b>	<b>94,3%</b>	<b>94,7%</b>	<b>-32</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>	<b>15.508</b>	<b>18.712</b>	<b>-17,1%</b>	<b>484</b>	<b>611</b>	<b>-20,8%</b>
<b>Cencosud Shopping</b>	<b>43.951</b>	<b>53.263</b>	<b>-17,5%</b>	<b>97,9%</b>	<b>98,7%</b>	<b>-83</b>	<b>18.624</b>	<b>30.489</b>	<b>-38,9%</b>	<b>844.758</b>	<b>714.239</b>	<b>18,3%</b>	<b>39.381</b>	<b>49.031</b>	<b>-19,7%</b>

La tasa de ocupación de centros comerciales alcanza 97,9% a nivel consolidado, debido principalmente a una disminución en Florida Center (Chile) y Perú.

Las visitas cayeron 38,9%, sin embargo, las ventas de locatarios crecieron 18,3% explicado por la limitación de aforo vs el año anterior mientras que las ventas han logrado un recuperado debido al crecimiento en algunos rubros específicos (supermercado y hogar) y el impulso al consumo luego del retiro del 10% del fondo de pensiones.

En Chile, las mayores ventas se componen por un crecimiento en los rubros de supermercado, hogar y deporte que son un porcentaje relevante de nuestros centros comerciales, parcialmente compensado por menores ventas de las tiendas satélites<sup>9</sup>.

En Perú, la variación se explica por las menores ventas de tiendas satélites y el cierre de los centros comerciales durante parte del trimestre, parcialmente compensado por un incremento en las

<sup>7</sup> Considera los ingresos por arriendo asociados al arriendo fijo, se determinan según el periodo que les queda para vencer.

<sup>8</sup> La ocupación consolidada de Chile y Cencosud Shopping refleja la ocupación de centros comerciales, excluyendo los metros cuadrados de oficinas.

<sup>9</sup> Se denominan tiendas satélites las tiendas de retail de menor superficie.

ventas de tiendas relacionadas. En Colombia, la variación se debe a las menores ventas de tiendas satélites y el impacto las tiendas relacionadas por restricciones durante el trimestre.

## DATOS OPERACIONALES

Chile	1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
SSS	-2,6%	-21,0%	-3,8%	20,8%	21,4%
SSR	-6,7%	-58,4%	-51,4%	-13,0%	-4,6%
Costo de Ocupación	9,5%	9,2%	7,7%	7,3%	6,4%

Perú	1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
SSS	-6,7%	-8,0%	-5,8%	-2,2%	-9,3%
SSR	-9,4%	-53,6%	-44,2%	-26,1%	-21,2%
Costo de Ocupación	7,3%	5,6%	6,3%	5,8%	5,6%

Colombia	1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
SSS	9,7%	1,6%	-5,3%	-2,5%	-7,8%
SSR	0,3%	-12,0%	-8,6%	-9,9%	-11,2%
Costo de Ocupación	6,4%	5,9%	6,0%	5,9%	5,8%

- SAME STORE SALES (SSS):** En Chile se observó un aumento en el SSS de 21,4%, explicado principalmente por la reapertura gradual de los centros comerciales en sus áreas no esenciales y el efecto positivo del retiro del 10% en el consumo. Además, los rubros de supermercado y mejoramiento del hogar han tenido un impacto positivo debido a su continuo crecimiento durante el trimestre. En Perú y Colombia se observó un SSS negativo de 9,3% y 7,8% respectivamente, explicado por el funcionamiento parcial de los centros comerciales producto de la pandemia. Adicionalmente, el desempeño se explica por la caída en el SSS de tiendas satélites y tiendas anclas, parcialmente compensado por el crecimiento de tiendas relacionadas.
- SAME STORE RENT (SSR):** El SSR se vio impactado por los descuentos al arriendo fijo a los locatarios menores a 4.000 m<sup>2</sup> y por la devolución en los días que debieron permanecer cerrados en el trimestre producto de COVID-19. El SSR en Chile cae en menor medida, dada la gran exposición a tiendas relacionadas consideradas de rubro esencial y el menor tiempo de cierre de Centros Comerciales durante el trimestre.
- COSTO DE OCUPACIÓN (%)<sup>10</sup>:** El costo de ocupación disminuye respecto a 1T20 debido al menor pago de arriendo de los locatarios producto de los descuentos (COVID-19) y menor gasto común como resultado de las medidas de eficiencia y renegociaciones de contratos con proveedores.

<sup>10</sup> Costo de ocupación se calcula como la división entre renta fija + renta variable + gastos comunes + fondo de publicidad sobre las ventas de los locatarios. Cifra determinada en forma acumulada al cierre de cada trimestre.

# Balance Consolidado

CLP MM AL 31 DE MARZO 2021

	mar-21	dic-20	Var. (%)
Activos Corrientes	133.187	93.751	42,1%
Activos No Corrientes	3.875.223	3.884.647	-0,2%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4.008.410</b>	<b>3.978.398</b>	<b>0,8%</b>
Pasivos Corrientes	68.152	50.291	35,5%
Pasivos No Corrientes	1.250.494	1.246.122	0,4%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1.318.646</b>	<b>1.296.413</b>	<b>1,7%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.685.311	2.677.478	0,3%
Participaciones no controladoras	4.454	4.507	-1,2%
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>2.689.765</b>	<b>2.681.985</b>	<b>0,3%</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>4.008.410</b>	<b>3.978.398</b>	<b>0,8%</b>

## ACTIVOS

Al 31 de marzo 2021 el Total de Activos aumentó CLP 30.012 millones en comparación con diciembre 2020, explicado por el aumento de Activos Corrientes en CLP 39.436 millones, compensado parcialmente por una disminución en Activos No Corrientes en CLP 9.424 millones.

El aumento en Activos Corrientes se explica por:

- Un incremento de CLP 35.141 millones en Otros activos financieros, como resultado de la mayor inversión en cuotas de fondos mutuos debido a una mayor liquidez.

La disminución en Activos No Corrientes se explica por:

- La caída en CLP 9.023 millones en Propiedades de Inversión como resultado de la revaluación de activos del periodo, actualizada sobre el desempeño en pandemia de los Centros Comerciales.

## PASIVOS

Al 31 de marzo 2021, el Total de Pasivos aumentó en CLP 22.232 millones en comparación con diciembre 2020 debido a un aumento de Pasivos Corrientes por CLP 17.860 millones y Pasivos No Corrientes por CLP 4.372 millones.

El aumento de Pasivos Corrientes se explica por:

- Mayores Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en CLP 9.833 millones, debido a un mayor saldo con acreedores comerciales; y
- Aumento de Otros pasivos no financieros en CLP 7.302 millones por mayor devengo del dividendo mínimo.

El aumento de Pasivos No Corrientes se explica por:

- Mayores Pasivos financieros en CLP 6.097 millones reflejo de la variación de la UF sobre la deuda emitida en bonos;

- Parcialmente compensado por una disminución de CLP 1.440 millones en Pasivos por impuesto diferido relacionado a la variación relacionada a propiedades de inversión.

## PATRIMONIO

El Patrimonio Total a marzo 2021 aumenta en CLP 7.780 millones comparado con diciembre 2020, principalmente por el aumento de Ganancias (pérdidas) acumuladas en CLP 15.249 millones, compensado parcialmente por una disminución de otras reservas en CLP 7.416 millones producto del efecto de la variación de la moneda sobre la inversión en Cencosud Shopping Internacional.

## Estructura de Capital

CLP MM AL 31 DE MARZO 2021

	mar-21	dic-20	mar-20
Deuda Financiera Bruta (CLP millones)	565.958	559.022	550.862
Duración (años)	13,3	13,5	13,8
Caja (CLP millones)	99.627	65.170	135.117
Deuda Financiera Neta (CLP millones) <sup>11</sup>	466.331	493.852	415.745
Deuda Financiera Neta / EBITDA Ajustado LTM (veces)	4,15	4,05	2,07

En 1T21 la deuda financiera bruta de la Compañía aumentó CLP 6.936 millones respecto a diciembre 2020, explicado por la variación de la UF en el período sobre el total de deuda emitida en bonos con el público. El aumento en caja en CLP 34.457 millones esta explicada por el gradual recupero del negocio generando caja durante el período.

El endeudamiento neto llegó a 4,2x reflejo del incremento de la deuda asociado a la variación de la UF, junto a un menor EBITDA ajustado para el período de los últimos doce meses, reflejo del impacto de la operación parcial de los centros comerciales producto de la pandemia. La duración de la deuda es de 13,3 años y el costo promedio de la deuda es de 1,54%<sup>12</sup>. Al 31 de marzo de 2021, el 100% de la deuda expuesta está pactada a una tasa de interés fija. Esta deuda corresponde a obligaciones con el público pactadas en unidades de fomento.

### Perfil de Amortizaciones (UF Millones)<sup>12</sup>



<sup>11</sup> Para la Deuda Financiera Neta se considera: Otros Pasivos Financieros Corrientes + Otros Pasivos Financieros No Corrientes – Efectivo y Equivalentes de Efectivo – Otros Activos Financieros Corrientes.

<sup>12</sup> Costo anual de la deuda estimado como el promedio ponderado de la tasa cupón de cada una de las emisiones con los respectivos montos emitidos.

<sup>13</sup> Considera amortizaciones de capital.

## COSTO DEUDA FINANCIERA

Deuda Financiera			
Pre-Emissiones		Post Emisiones	
Deuda Financiera	Costo UF	Deuda Financiera	Costo UF
		UF 7 millones	1,89%
		UF 3 millones	2,19%
		UF 3 millones	0,65%
		UF 6 millones	1,25%
UF 37 millones	5,00%	UF 19 millones	1,54%

## RATIOS FINANCIEROS<sup>14</sup>

(en veces)	mar-21	dic-20	mar-20
Total Pasivos / Patrimonio	0,5	0,5	0,5
Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	2,0	1,9	1,7
Total Pasivos / Total Activos	0,3	0,3	0,3
Resultado / Total Activo	0,0	0,1	0,0
Resultado / Total Patrimonio	0,0	0,1	0,0
Deuda Financiera Neta / EBITDA	4,2	4,1	2,1

## Flujo de Efectivo

CLP MM AL 31 DE MARZO 2021

	mar-21	mar-20	Var. (%)
Flujos de efectivo actividades de operación	39.053	37.624	3,8%
Flujos de efectivo actividades de inversión	-37.181	91.716	-140,5%
Flujos de efectivo actividades de financiación	-2.768	-3.215	-13,9%
<b>Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>-896</b>	<b>126.125</b>	<b>-100,7%</b>

Las variaciones del **flujo de efectivo** generado al 31 de marzo 2021 respecto al mismo período del año anterior se explican a continuación:

### Actividades de Operación

El flujo registró un aumento de CLP 1.429 millones explicado por una disminución en el pago a proveedores de suministros de bienes y servicios, compensado parcialmente por menores cobros asociados a los descuentos otorgados a los locatarios y un mayor pago de impuesto a las ganancias<sup>15</sup>.

<sup>14</sup> Ratios de utilidad consideran la utilidad de los últimos doce meses.

<sup>15</sup> El mayor pago de impuesto a la renta a/a se explica por el uso del beneficio tributario durante 2019, producto de las pérdidas tributarias acumuladas de la Sociedad de Costanera Center.

## Actividades de Inversión

El flujo disminuye en CLP 128.897 millones por una mayor salida de dinero respecto al mismo periodo del año anterior debido a una mayor inversión correspondiente a fondos mutuos durante el periodo.

## Actividades de Financiación

El flujo registró una mejora de CLP 447 millones por el menor importe procedente de intereses pagados contra el mismo periodo del año anterior.

# Factores de Riesgo<sup>16</sup>

---

Los riesgos expuestos a continuación son algunos de los potenciales que enfrenta Cencosud Shopping. Un detalle de los mismos puede encontrarlos en la Memoria Anual Integrada 2020 disponible en la página web de la Compañía:

- Sobre oferta del mercado inmobiliario: existe la posibilidad de que en el mercado chileno la oferta de superficies arrendables supere a la demanda, lo que generaría un riesgo de vacancia y una disminución en los precios de arriendo, factores que podrían disminuir los ingresos de Cencosud Shopping S.A. Para mitigar este riesgo, la Compañía procura celebrar contratos de arriendo a largo plazo (entre 5 y 20 años) y con vencimientos separados en el tiempo, lo cual minimiza ese riesgo. La tasa de vacancia actual es cercana al 2,1%. Se ha modificado la naturaleza de los gastos relacionados con el arrendamiento, eliminando el gasto de operación por renta fija generando un gasto financiero. No se reconoce gastos por depreciación. El menor valor asociado al uso del activo forma parte del revalúo neto de la propiedad de inversión.
- Marco legal y regulatorio: un cambio en el marco legal y regulatorio vigente podría afectar negativamente los ingresos y/o los costos de Cencosud Shopping S.A. Por ejemplo, un cambio en la normativa y regulación laboral podría cambiar los horarios de funcionamiento de los centros comerciales, lo que podría afectar los ingresos de la Compañía asociados al nivel de venta de los arrendatarios de los mismos. Por otro lado, modificaciones a los planes reguladores o interpretaciones diversas de normas de urbanismo o construcción aplicables a un inmueble, podría incidir en el desarrollo, ejecución o puesta en marcha de proyectos inmobiliarios. Asimismo, nuevas regulaciones ambientales podrían imponer restricciones en las operaciones o costos adicionales a la Sociedad, por ejemplo, en materia de evaluaciones ambientales, medidas de mitigación, gestión de residuos y fomento al reciclaje. Respecto de Colombia, ésta ha afrontado más de diez reformas tributarias en los últimos 20 años; esa inestabilidad del régimen tributario eventualmente podría perjudicar el nivel de inversión y consumo. Para mitigar este riesgo, la gerencia legal vela por el cumplimiento irrestricto de las normativas vigentes en cada uno de los países, encargándose de que la operación se desarrolle en absoluto respeto al marco legal. En este sentido, el apoyo y orientación constante y permanente de esta gerencia a cada unidad de negocio en el desarrollo de sus operaciones específicas resulta fundamental para el desenvolvimiento del negocio.

---

<sup>16</sup> Para mayor detalle de Riesgos Financieros revisar Estados Financieros publicados (FECU).

- **Disturbios económicos y sociales:** la situación sociopolítica de la región podría tener un impacto en las condiciones macroeconómicas, lo que podría originar un impacto adverso en el PIB y en el consumo y, por lo tanto, afectar negativamente las ventas de nuestros arrendatarios. Si el crecimiento se desacelerara en los países en los que operamos, esto podría generar una mayor tensión política y protestas. Si estas situaciones se generalizaran, podrían tener un efecto adverso en nuestro negocio. Cencosud Shopping S.A. mitiga estos riesgos contando con cobertura de seguros para daños materiales y el impacto que ellos tengan a su vez en el negocio (lucro cesante). Además, cuenta con seguros de responsabilidad civil por posibles daños que pudieran sufrir terceros.
- **Comercio electrónico:** la venta online ha crecido consistentemente en los últimos años, tanto en Chile como a nivel mundial. Esta tendencia podría disminuir el número de visitas a nuestros centros comerciales y afectar las ventas de nuestros locatarios. Cencosud Shopping S.A. mitiga este riesgo al ofrecer a los consumidores una gama muy variada de actividades en sus centros comerciales, incluyendo restaurantes, cines, áreas de recreación y salud, entre otras. Además, en los últimos meses, se han abierto diversos Dark y Gray Store de soporte a la venta online de los supermercados Jumbo, Santa Isabel y Spid<sup>35</sup>.
- **Pandemias y enfermedades de rápida propagación:** la posibilidad de que algún virus o enfermedad de rápida propagación afecte a la población podría implicar una restricción en los horarios de apertura o cierre de los centros comerciales o limitar su funcionamiento por un periodo de tiempo determinado, lo que podría tener un efecto adverso en los ingresos de Cencosud Shopping S.A. La Compañía mitiga este riesgo mediante la implementación de campañas preventivas, asegurando el abastecimiento de productos especializados de limpieza para zonas de alto contacto y productos de limpieza para las personas. En el caso de Cencosud Shopping sobre el 50% del GLA es arrendado a supermercados, locales de salud, bancos y tiendas de mejoramiento del hogar (30% si se considera supermercados y locales de salud), los cuales, conforme a la experiencia, mantienen su funcionamiento en tiempos críticos. La Compañía, en tiempos críticos, forma un comité de crisis para dar respuesta rápida y coordinar las medidas de mitigación ordenadas por las autoridades y medidas adicionales en resguardo de la salud de los colaboradores, clientes y proveedores.
- **Desastres naturales o incendios** podrían afectar nuestro negocio y resultados de operación: estamos expuestos a los desastres naturales en los países en los que operamos, como terremotos, erupciones volcánicas y/o inundaciones. En el caso de un desastre natural o incendio, nuestras operaciones podrían verse interrumpidas o limitar su funcionamiento por un periodo de tiempo determinado, o nuestros activos podrían experimentar daños, lo que podría tener un efecto adverso en los ingresos de Cencosud Shopping S.A. La Compañía mitiga este riesgo mediante pólizas de seguro estándar para la industria con cobertura para terremotos e incendios.

# ANEXOS

## ÍNDICES MACROECONOMICOS

### Tipo de Cambio Cierre

	1T21	1T20	Var%
CLP/USD	721,82	852,03	-15,3%
CLP/PEN	192,76	248,07	-22,3%
CLP/COP	0,20	0,21	-4,8%

### Tipo de Cambio Promedio

	1T21	1T20	Var%
CLP/USD	724,18	802,80	-9,8%
CLP/PEN	198,05	236,07	-16,1%
CLP/COP	0,20	0,23	-10,3%

### Inflación Anual

País	1T21	1T20
Chile	2,9%	3,7%
Perú	2,9%	1,8%
Colombia	1,5%	3,8%

### Tasa de descuento Propiedades de Inversión

País	1T21	1T20
Chile	4,37%	4,75%
Perú	4,63%	5,09%

### Margen EBITDA

País	1T21		1T20	
	S/ IFRS16	C/ IFRS16	S/ IFRS16	C/ IFRS16
Chile	87,3%	90,2%	88,9%	92,8%
Perú	73,0%	88,9%	79,5%	91,4%
Colombia	59,1%	59,1%	58,7%	58,7%
<b>Consolidado</b>	<b>86,4%</b>	<b>89,6%</b>	<b>89,5%</b>	<b>92,1%</b>

## BANCO DE TERRENOS

Ubicación	GLA (m <sup>2</sup> )	Valor libro (CLP M)	
		mar-21	dic-20
Chile	663.079	110.355.720	110.355.720
Perú	16.254	27.845.451	28.232.885
Colombia	70.792	107.893.917	113.225.616
<b>Cencosud Shopping</b>	<b>750.125</b>	<b>246.095.088</b>	<b>251.814.221</b>

- La Compañía cuenta con 4 terrenos en Chile y 2 terrenos en Perú.
- Estos terrenos se encuentran a valor de mercado, el cual es actualizado mediante tasación una vez al año en el mes de marzo.
- El valor razonable de las 4 ubicaciones de Colombia (productivas) es determinado por tasación, razón por la cual son incluidas en este recuadro y en el valor de terrenos revelado en la nota 10 Propiedades de Inversión de nuestros Estados Financieros Consolidados.

## BALANCE CONSOLIDADO

CLP MM AL 31 DE MARZO 2021

	mar-21	dic-20	Var. (%)
<b>Activos Corrientes</b>	<b>133.187</b>	<b>93.751</b>	<b>42,1%</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	22.727	23.411	-2,9%
Otros activos financieros corrientes	76.900	41.759	84,2%
Otros Activos No Financieros, Corriente	1.528	91	1582,2%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	17.119	20.012	-14,5%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	3.625	5.811	-37,6%
Activos por impuestos corrientes, corrientes	11.287	2.667	323,3%
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>3.875.223</b>	<b>3.884.647</b>	<b>-0,2%</b>
Otros activos no financieros no corrientes	5.376	5.317	1,1%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	331	305	8,6%
Propiedades, planta y equipo	0	0	n.a
Propiedades de Inversión	3.822.237	3.831.260	-0,2%
Activos por Impuestos Diferidos	47.278	47.764	-1,0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4.008.410</b>	<b>3.978.398</b>	<b>0,8%</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>68.152</b>	<b>50.291</b>	<b>35,5%</b>
Otros pasivos financieros corrientes	2.958	2.119	39,6%
Pasivos por arrendamientos, corrientes	4.120	4.014	2,6%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	29.219	19.386	50,7%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	583	504	15,8%
Otras provisiones corrientes	841	710	18,4%
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	0	7	-100,0%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	807	1.229	-34,3%
Otros pasivos no financieros corrientes	29.624	22.322	32,7%
<b>Pasivos No Corrientes</b>	<b>1.250.494</b>	<b>1.246.122</b>	<b>0,4%</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	563.000	556.904	1,1%
Pasivos por arrendamientos no corrientes	58.843	59.158	-0,5%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	0	0	0,0%
Pasivo por impuestos diferidos	617.547	618.986	-0,2%
Otros pasivos no financieros no corrientes	11.104	11.074	0,3%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1.318.646</b>	<b>1.296.413</b>	<b>1,7%</b>
Capital Emitido	707.171	707.171	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.659.629	1.644.380	0,9%
Primas de emisión	317.986	317.986	0,0%
Otras Reservas	525	7.941	-93,4%
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>2.685.311</b>	<b>2.677.478</b>	<b>0,3%</b>
Participaciones no controladoras	4.454	4.507	-1,2%
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>2.689.765</b>	<b>2.681.985</b>	<b>0,3%</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>4.008.410</b>	<b>3.978.398</b>	<b>0,8%</b>

## FLUJO DE EFECTIVO

CLP MM AL 31 DE DICIEMBRE 2020

	mar-21	mar-20	Var. (%)
<b>Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	62.628	74.835	-16,3%
Otros cobros por actividades de operación	599	263	128,2%
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-10.679	-35.321	-69,8%
Pagos a y por cuenta de los empleados	-973	-1.124	-13,4%
Otros pagos por actividades de operación	-623	0	n.a
<b>Flujos de efectivo procedentes operaciones</b>	<b>50.953</b>	<b>38.653</b>	<b>31,8%</b>
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-11.876	-266	4363,3%
Otras entradas (salidas) de efectivo	-24	-763	-96,8%
<b>Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación</b>	<b>39.053</b>	<b>37.624</b>	<b>3,8%</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión</b>			
Compras de activos intangibles	-48	0	n.a
Compras de otros activos a largo plazo	-1.859	-753	146,8%
Intereses recibidos	5	9	-42,3%
Otras entradas (salidas) de efectivo	-35.279	92.460	-138,2%
<b>Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión</b>	<b>-37.181</b>	<b>91.716</b>	<b>-140,5%</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación</b>			
Pagos de pasivos por arrendamientos	-1.385	-1.307	6,0%
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	-8	-100,0%
Intereses Pagados	-1.380	-1.898	-27,3%
Otras entradas (salidas) de efectivo	-2	-2	1,7%
<b>Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación</b>	<b>-2.768</b>	<b>-3.215</b>	<b>-13,9%</b>
<b>Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>-896</b>	<b>126.125</b>	<b>-100,7%</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	212	76	179,4%
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>-683</b>	<b>126.201</b>	<b>-100,5%</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	23.411	8.883	163,5%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	22.727	135.084	-83,2%