

YURA S.A. Y SUBSIDIARIAS

Informe con EEFF de 30 de junio de 2022¹		Fecha de comité: 29 de noviembre de 2022	
Periodicidad de actualización: Trimestral		Sector Construcción, Perú	
Equipo de Análisis			
Paul Solís Palomino psolis@ratingspcr.com		Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com (511) 208.2530	
Fecha de información		mar-22	jun-22
Fecha de comité		19/07/2022	29/11/2022
Cuarto Programa de Bonos Corporativos Yura S.A.		PEAAA	PEAAA
Perspectivas		Estable	Estable

Significado de la clasificación

Categoría PEAAA: Emisiones con la más alta calidad de crédito. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.

Las categorías de las emisiones de mediano, largo plazo y de acciones preferentes podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) para mejorar o desmejorar, respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías "PEAA" y "PEB".

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituye una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

Racionalidad

En Comité de clasificación de riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de PEAAA al Cuarto Programa de Bonos Corporativos Yura S.A., con perspectiva Estable, con información al 30 de junio de 2022. La decisión se sustenta en el posicionamiento competitivo del Grupo, estabilidad de los ingresos, y a la capacidad de generar flujo de caja operativo. Históricamente, el margen operativo ha permanecido estable; sin embargo, este ha sido golpeado por el encarecimiento de la energía; a pesar de ello el Grupo ha mantenido niveles holgados de liquidez y de cobertura de sus obligaciones financieras debido a su reducido apalancamiento. Asimismo, posee un amplio acceso a líneas de financiamiento y el respaldo del Grupo Gloria.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Sólido posicionamiento y diversificación geográfica.** En Perú, a través de Yura S.A, el Grupo cuenta con una participación de 19.9% del mercado cementero, siendo el principal productor de la zona sur del Perú. Adicionalmente, el Grupo ha diversificado sus fuentes de ingresos, al expandir sus negocios a otros países de la región como Bolivia, Chile y Ecuador.
- **Estabilidad de los ingresos.** El Grupo ha registrado ingresos estables en el periodo prepandemia, así como una participación de mercado estable, en un mercado maduro como es el del cemento. En 2020, las ventas cayeron debido a la pandemia, ya que en algunos casos las plantas tuvieron que cerrar por tres meses. Sin embargo, a partir del levantamiento de las restricciones sanitarias aunado a la reanudación de las actividades económicas, las ventas se recuperaron rápidamente. Así, en 2021 los ingresos superaron los de prepandemia por 11.9%, alcanzando los S/ 3,045.8 MM. Por su parte, a junio 2022, se presentó un incremento del 12.4% con relación a jun-21 (+S/ 168.2 MM).
- **Adecuados niveles de cobertura.** El endeudamiento patrimonial del Grupo ha presentado una tendencia estable en el periodo de estudio, registrando a junio 2022 un valor de 0.90x (promedio de 1.0x, dic-21: 0.95x), debido a que el Grupo ha registrado mayor reducción del pasivo en comparación con la reducción del nivel de patrimonio. A junio 2022, el pasivo se redujo 6.0%, mientras que el patrimonio disminuyó 1.1%, básicamente por efecto de la conversión de las inversiones en el exterior. Por su parte, el Ratio de Cobertura de Gastos Financieros Netos 12M indica que la compañía cubre ampliamente el pago de sus intereses al ubicarse en 7.45x (dic-2021: 8.26x). Mientras que el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda mantiene niveles holgados, al ubicarse en 5.44x (dic-2021: 5.71x).
- **Margen Bruto impactado por el mayor costo de producción.** Considerando la expansión de las ventas de 12.4% a junio 2022, y el incremento del el Costo de Venta en 19.0%, explicado por el crecimiento de la producción, llevo a que el Resultado Bruto a junio 2022 se ubique en S/ 396.9 MM, ligeramente por debajo del corte previo (jun-21) en 2.7%. De esta manera, a

¹ EEFF No Auditados.

junio 2022, el margen bruto fue de 26.1%, menor al 29.0% registrado a junio 2021, producto de la menor Utilidad Bruta registrada y el mayor nivel de ventas alcanzado.

- **Mejora en los niveles de EBITDA.** El EBITDA del periodo alcanzó los S/ 473.4 MM, ligeramente por encima de los registrado a jun-21 (+0.8%, +S/ 3.6 MM), ello explicado principalmente por el incremento del EBIT, reflejando un margen EBITDA de 31.1%, ligeramente por debajo a jun-21 (34.7%), debido al mayor incremento de las ventas en comparación con el incremento del EBITDA. Por su parte el EBITDA anualizado se ubicó en S/ 977.6 MM, menor a lo registrado en el primer semestre 2021 (S/ 1,121.8 MM).
- **Holgados niveles de liquidez.** Ante el inicio del Estado de Emergencia, en el 1Q-2020, los niveles de venta se redujeron significativamente en el 2Q-2020 y 3Q-2020, lo que implicó también que las operaciones se paralicen hasta tres meses en los países en los que el Grupo opera. Ya en el 4Q-2020, con el levantamiento parcial de las restricciones de movilidad social, la actividad constructora se recuperó rápidamente, lo que implicó una mayor demanda de cemento, y una recuperación de los ingresos del Grupo. Es así que a junio 2022, el indicador de liquidez general fue de 1.83x, superior a lo registrado a dic-21 (1.46x), principalmente debido a la reducción de deuda de corto plazo mencionada previamente (-S/ 100.2 MM) y a la reducción de cuentas por pagar comerciales (-82.1 MM), lo que hizo que el pasivo corriente disminuya en 18.3%. Por otro lado, el activo corriente registró un ligero incremento del 2.2%, principalmente de las cuentas por cobrar comerciales (+17.3%) y el nivel de existencias (+8.6%). De esta manera, el Grupo mantiene una adecuada capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo y líneas de crédito diversificadas y disponibles.
- **Cuarto Programa de Bonos Corporativos Yura S.A.** En el marco del Cuarto Programa de Bonos Corporativos Yura S.A. (el cual constará de una o más emisiones), se estableció un monto a ser emitido de hasta US\$ 350 MM, el cual cuenta con las fianzas solidarias de las subsidiarias Cal & Cementos Sur S.A. y Concretos Supermix S.A. A la fecha, el programa ha realizado tres emisiones por un monto total de S/ 802.4 MM.

Factores claves

Factores que podrían conducir a un aumento en la calificación:

- No aplica ya que es la calificación más alta.

Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación:

- Reducción sostenida en los niveles de cobertura.
- Incremento sostenido del apalancamiento.
- Ciclos recesivos en el sector construcción.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología vigente para la calificación de riesgo de acciones, cuya aprobación se realizó en sesión N°004 del Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016. Así como la metodología vigente para calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores, cuya aprobación se realizó en sesión N°001 del Comité de Metodologías con fecha 06 de junio 2016.

Información utilizada para la clasificación

Información financiera: Estados Financieros auditados de los periodos 2017 – 2021 y no auditados a junio de 2021 y 2022, complementado con el Análisis y Discusión de Gerencia al primer semestre de 2022. Así como la versión final prospecto del Contrato Marco del Cuarto Programa de Bonos Corporativos Yura S.A.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

Limitaciones encontradas: No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por la empresa.

Limitaciones potenciales: (Riesgos Previsibles): La comercialización de sus productos se encuentra estrechamente ligada al desempeño del sector construcción, por lo que la evolución de la demanda de dicho sector afectaría en los resultados de la empresa, así como cambios en el mercado hipotecario (tasas de interés y exposición al riesgo por parte de las instituciones financieras. Finalmente, cambios en la regulación del sector construcción podrían afectar el desempeño de la empresa. **(Riesgos no Previsibles):** La aparición de nuevas olas del COVID -19, que afecte las operaciones de la empresa

Desarrollos Recientes

- Con fecha 17 de junio de 2022, la empresa informó del director Vito Modesto Rodríguez Rodríguez, debido a su fallecimiento.
- Con fecha 24 de marzo de 2022, la empresa anunció la Convocatoria a la Junta Obligatoria Anual de Accionistas – Modalidad No Presencial. La junta se realizó el 29 de marzo de 2022 y se aprobaron los siguientes puntos: i) Elección y remoción de Directores, ii) Aprobación de la Gestión Social (EEFF y Memoria), iii) Política de Dividendos, iv) Distribución y aplicación de utilidades, v) Designación de auditores externos para periodo 2022, y vi) Dieta de los directores.
- Con fecha 10 marzo de 2022, en sesión de Directorio se acordó la aprobación para formular una Oferta de Recompra de todos los titulares de los bonos en el marco de la Primera Emisión, Segunda Emisión, y Tercera Emisión del Cuarto Programa de Bonos Corporativos Yura, de acuerdo con lo establecido en las Opciones de Rescate de dichos valores, según las condiciones establecidas en el Aviso de Oferta. El periodo de recepción de las aceptaciones tenía fecha límite

el 17 de marzo de 2022, por lo que en dicha fecha la empresa comunicó el resultado de la misma. Con lo cual se recompraron 78,550 Bonos de la Primera Emisión por S/ 84.7 MM (valor nominal de S/ 78.5 MM), y 1,000 Bonos de la Tercera Emisión por S/ 1.0 MM (valor nominal de S/ 1.0 MM).

- Con fecha 25 de enero de 2022, en sesión del Directorio se acordó proponer a Manufacturera y Distribuidora Regional S.A. la capitalización de las acreencias registradas a favor de Yura S.A.
- Con fecha 4 de octubre de 2021, en sesión del Directorio se acordó nombrar como Gerente General al señor Fernando Rojas Venegas.
- Con fecha 1 de julio de 2021, la empresa acordó declarar un dividendo efectivo de S/ 130.0 MM con cargo a las utilidades acumuladas de libre disposición. Así, el dividendo por cada acción común y de inversión es de S/ 0.428415822.
- Con fecha 3 de junio de 2021, la empresa comunicó que el Indecopi, mediante Resolución No. 054-2021/ST-CLC-INDECOP, inició un procedimiento administrativo sancionador contra Yura S.A. y Raciemsa, por la presunta realización de conductas de abuso de posición de dominio con el objeto o efecto en impedir o dificultar el acceso o permanencia de competidores, por razones diferentes a una mayor eficiencia económica, en el mercado de comercialización de cemento en la Región Sur del país durante el periodo comprendido entre agosto de 2014 y abril de 2019, según la descripción realizada en la indicada resolución.
- Con fecha 12 de mayo de 2021, la empresa aprobó declarar un dividendo de S/ 31.0 MM con cargo a las utilidades acumuladas de libre disposición. Así, el dividendo por cada acción común y de inversión es de S/ 0.103149348.
- Con fecha 20 de abril de 2021, la empresa aceptó la renuncia del señor Rodrigo Ramón Piza Pluma al cargo de Gerente General y nombrar reemplazo, como Gerente General Interino, al señor Julio Reynaldo Cáceres Arce.

Contexto Económico

Al primer semestre del 2022, la economía peruana registró un crecimiento de 3.5% interanual, comportamiento explicado por el contexto de políticas monetarias y fiscales expansivas; así como el paulatino nivel de recuperación de los diferentes sectores económico. Esto, se vio reflejado en la evolución positiva de la mayoría de los sectores de la economía, con excepción de pesca, minería e hidrocarburos. Adicionalmente, durante los primeros meses del semestre, el gobierno continuó flexibilizando las medidas de control sanitario: ampliación del aforo de diferentes negocios como gimnasios, casinos, teatros, cines, negocios afines, y de medios de transporte, así como la reducción del horario de toque de queda. Además, desde junio 2021, el PBI local registra un crecimiento continuo en comparación a sus niveles del 2019.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local: en el sector manufactura (peso: 12.6%), la manufactura no primaria registró un crecimiento de 6.5%, mientras que la manufactura primaria registró una disminución de 8.5% en comparación al mismo periodo del 2021, dado la mayor actividad registrada en sus tres componentes (industria de bienes intermedios, industria de bienes de consumo e industria de bienes de capital); el sector minería e hidrocarburos (peso: 10.3%) decreció 0.1%, debido a la menor extracción de los metales por conflictos y mantenimientos en las unidades. Por el lado del sector Electricidad & Agua, tuvo un crecimiento de 2.7% interanual, proyectándose para el 2023 un crecimiento de 5.0% según BCRP.

Cabe indicar que, a junio 2022, los sectores más representativos continúan siendo Servicios (50.7%) que incluye alojamiento, restaurantes, almacenaje, transporte, entre otros, seguido de Manufactura (12.8%), Minería (11.1%), Comercio (10.3%), mientras que los demás en conjunto representa el 15.2% restante.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	ANUAL							PROYECCIÓN***	
	2017	2018	2019	2020	2021	2022-2T	2022-1S	2022	2023
PBI (var. % real)	2.5%	4.0%	2.2%	-11.0%	13.5%	3.4%	3.5%	3.1%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	3.4%	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	-1.3%	-0.1%	2.9% / 12.4%	8.4% / 4.7%
PBI Manufactura (var. %)	0.6%	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	3.5%	2.7%	2.4%	4.6% - 3.3%****
PBI Electr & Agua (var. %)	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	2.6%	2.7%	2.3%	5.0%
PBI Pesca (var. % real)	4.7%	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-12.8%	-21.5%	3.1%	4.4%
PBI Construcción (var. % real)	2.2%	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	3.7%	1.7%	0.5%	2.5%
Inflación (var. % IPC) *	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	-	8.8%	6.4%	2.5%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$) **	3.25	3.36	3.36	3.60	3.97	3.75	3.75	3.80 – 3.85	3.80 – 3.90

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses.

***BCRP, Reporte de Inflación a junio 2022. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

****Primaria y no primaria, respectivamente.

El BCRP proyecta que para los años 2022 y 2023 se espera un crecimiento de 3.1% y 3.2%, respectivamente. Esta revisión (ritmo de crecimiento ajustado a la baja) responde a la menor producción de los sectores primarios, especialmente de minería (por la paralización de las operaciones de Las Bambas y Southern) y agricultura (por el impacto del alza del precio de los fertilizantes sobre la producción). Por el lado del gasto, se espera que lo anterior se traduzca en un menor crecimiento del volumen de exportaciones. Asimismo, se revisa a la baja expansión de la inversión pública, dada la menor ejecución observada en lo que va del año. Estas proyecciones asumen un entorno en el que se fomente un adecuado ambiente de negocios y se preserve la estabilidad macroeconómica y financiera, para estimular la ejecución de proyectos privados de inversión y la creación de nuevos puestos de trabajo. Asimismo, se contempla un escenario de continuidad en el crecimiento

de la inversión pública, considerando una eficiente capacitación de las nuevas autoridades subnacionales y una fuerte participación de los proyectos de infraestructura a cargo del Gobierno Nacional.

Asimismo, el BCRP estima que la inflación interanual retorne al rango meta a inicios del segundo trimestre de 2023 y converja hacia su valor central hacia fines del horizonte de proyección. Esta proyección asume la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos) en un contexto en que la brecha del producto se irá cerrando gradualmente, y donde continúa el retiro gradual del estímulo monetario y las expectativas de inflación retornan al centro del rango meta en los siguientes meses.

A partir de agosto 2021, el BCRP ha elevado gradualmente su tasa de referencia hasta ubicarla en 7.25% (noviembre 2022), con el objetivo de controlar el aumento significativo de los precios internacionales de energía y alimentos, en adición al incremento de las expectativas de inflación. El BCRP atento a la nueva información referida a la inflación y sus expectativas y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones adicionales en la posición de la política monetaria que garanticen el retorno de la inflación al rango meta en el horizonte de proyección. Los mercados financieros han continuado mostrando volatilidad en un contexto de incertidumbre y las acciones del BCRP se orientaron a atenuar dichas volatilidades.

Finalmente, el BCRP menciona que, se mantiene el sesgo al alza en la proyección de inflación. Los riesgos en la proyección consideran principalmente las siguientes contingencias: (i) incremento en los precios internacionales de los alimentos y combustibles debido a los problemas de producción y abastecimiento; (ii) persistencia de la inflación a nivel mundial y su posible impacto sobre las expectativas de inflación y sobre el crecimiento económico mundial; (iii) un menor nivel de actividad local de no recuperarse la confianza empresarial y del consumidor y (iv) presiones al alza del tipo de cambio y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de salidas de capitales en economías emergentes o aumento de la incertidumbre política.

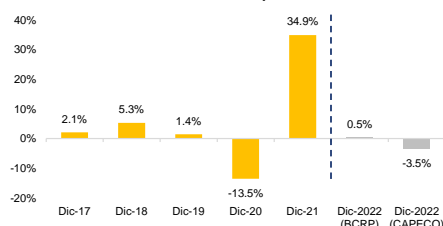
Sector Construcción

A consecuencia de la pandemia COVID-19, el sector construcción fue uno de los más afectados durante el año 2020, registrando una reducción interanual de 13.9%². Durante el año 2021, el efecto “rebote” generó un incremento interanual de 34.9%, y se proyecta una ralentización del crecimiento a diciembre 2022, con un crecimiento interanual de 0.5%³. Al cierre de diciembre 2021, el sector construcción registró un crecimiento acumulado interanual de 34.9% asociado a una mayor actividad de autoconstrucción y la continuación de las obras públicas y privadas, lo que incluye a proyectos multifamiliares, trabajos de habilitación urbana, la ejecución de proyectos en la minería y en la industria del gas.

Durante el primer trimestre de 2022, el sector construcción redujo su actividad en 0.5% debido a menor inversión pública, la ejecución de obras públicas cayó en 9.9%. Derivado también de una contracción del PBI primario dada las contracciones de los sectores minería, manufactura primaria y pesca. En contraparte, la autoconstrucción y la continuación de obras privadas permitieron mitigar dichas reducciones y generar un incremento en el consumo interno de cemento de 1.3% respecto al primer trimestre de 2021. En el segundo trimestre, se refleja un crecimiento de 3.7%, debido al incremento en el consumo interno de cemento por el mayor dinamismo en las obras públicas y privadas. En consecuencia, según el INEI, el sector construcción creció 1.7% respecto al primer semestre de 2021 (1S-2021: +104.1%), explicado por la mayor ejecución de obras públicas y privadas. De manera específica, las obras privadas incrementaron su actividad debido a ampliaciones y remodelaciones de viviendas, condominios y multifamiliares, sumado a tiendas comerciales, almacenes y obras de ingeniería civil. Por su parte, el incremento en las obras públicas estuvo vinculada a actividades de infraestructura vial y construcción de edificios no residenciales como instituciones educativas o centros de salud.

En el Reporte de Inflación de junio 2022, el BCRP mantuvo las expectativas de crecimiento del sector en 0.5% para el año 2022, respecto a las proyectadas en el reporte de marzo de 2022. Por otro lado, la Cámara Peruana de la Construcción (CAPECO) estimaba una reducción en las actividades del sector de 3.5%⁴ para el 2022, mayor caída respecto a las proyecciones de febrero de 2022 que proyectaban una disminución de 1.8% del sector⁵. Para 2023, el BCRP proyecta un crecimiento de 2.5% impulsado por mayor inversión pública y privada.

PBI SECTOR CONSTRUCCIÓN (% VARIACION ANUAL)

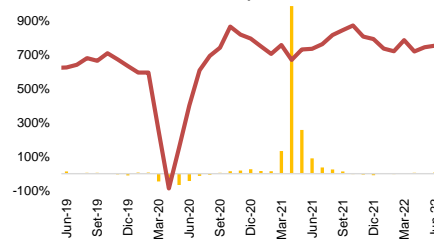


Fuente: BCRP – Reporte de Inflación (junio 2022)

Elaboración: PCR

*Última información disponible

PBI SECTOR CONSTRUCCIÓN (% VARIACION MENSUAL)



Fuente: INEI

Elaboración: PCR

² Reporte de Inflación del BCRP a diciembre 2021.

³ Reporte de Inflación del BCRP a marzo 2022.

⁴ De acuerdo con IEC N ° 54-54 publicado en junio-julio 2022.

⁵ De acuerdo con IEC N ° 50 publicado en febrero 2022.

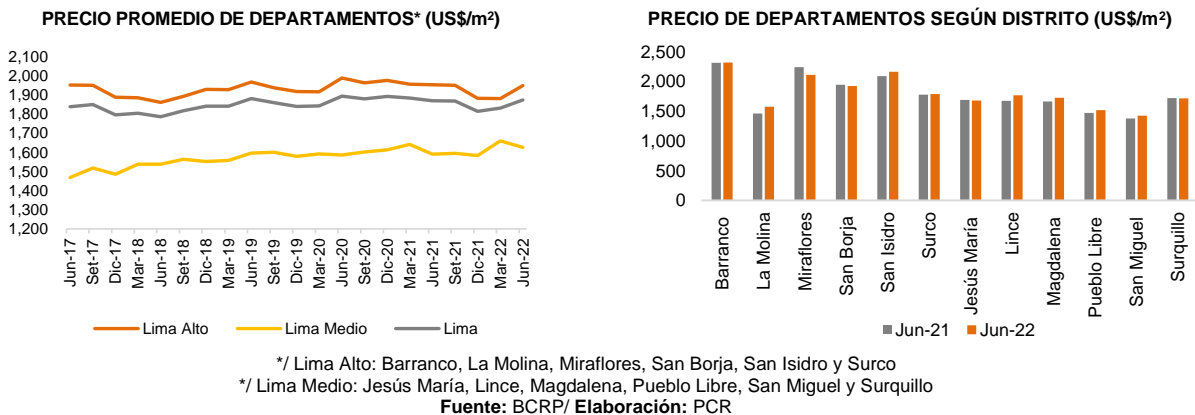
Sector Inmobiliario – Vivienda

De acuerdo con el IEC N° 54-55⁶, a mayo de 2022, el sector construcción fue el de menor actividad productiva, solo estuvo encima del sector financiero, minero y pesquero. Según los tres principales insumos de la construcción, entre junio de 2021 y mayo de 2022, el comportamiento es positivo, pues el consumo de asfalto se incrementó en 21.5%, el consumo de cemento en 11.4% y el acero de construcción en 8.2%. Del mismo modo, en mayo de 2022, se incrementaron los precios de estos insumos y la mano de obra; de manera específica, el precio del acero se aumentó en 23.6%, el de las losetas en 16.9%, el del cemento en 14.8%, el de la mano de obra en 2.7% y el de los ladrillos en 0.8%

Según las estadísticas del BCRP sobre el mercado inmobiliario, a junio de 2022, el precio de venta de los departamentos en Lima totalizó los 1,875 US\$/m², lo cual reflejó un ligero incremento de 0.3% respecto a junio de 2021 (1,870 US\$/m²). En detalle, el precio en los distritos del Sector Medio⁷ crecieron en 2.2%, mientras que los precios del Sector Alto⁸ cayeron ligeramente en 0.2%.

Durante el 2022, los precios de venta de los departamentos se han ido incrementando tanto en los Sectores Medio y Alto tras la caída registrada en el último trimestre de diciembre de 2021. Las mayores variaciones se encuentran en el Sector Alto entre -5.8% (Miraflores) y 7.8% (La Molina); mientras que las variaciones del Sector Medio se encuentran entre -0.7% (Jesús María) y 5.8% (Magdalena).

Según el ratio precio de venta respecto al ingreso por alquiler anual (PER)⁹ elaborado por el BCRP¹⁰, el tiempo de alquiler de una vivienda en Lima debe ser de 19.2 años para recuperar el monto invertido, siendo el de mayor necesidad de tiempo La Molina con 23.3 años y el de menor San Isidro con 15.2 años. Además, se observa una tendencia a la baja desde el tercer trimestre de 2021, tras la tendencia alcista que se registró desde el segundo semestre de 2020 debido a los menores precios de alquiler.



Aspectos Fundamentales

Reseña

El Grupo forma parte de la División Cementera del Grupo Gloria. La empresa holding del Grupo Gloria es Holding Cementero del Perú S.A., la cual es la principal accionista de Yura S.A. El negocio cementero se inició en Perú con la adquisición de Yura S.A. en 1994, luego que esta fuera privatizada y adquirida por el Grupo Gloria. Posteriormente, en 1995 Yura S.A. adquiere Cal & Cementos Sur S.A. (Calcesur), asegurándose de esta manera el abastecimiento de Cal, uno de los principales insumos para la elaboración del Cemento. Con ello, Yura S.A. se consolidó como el principal productor de cemento en la zona sur del Perú, obteniendo una participación de 19.9% en el mercado peruano. Posteriormente, la División Cementera se expandió a otros países de la región, adquiriendo compañías en Bolivia, Chile y Ecuador.

Subsidiarias

El Grupo está compuesta por 13 compañías que operan en Bolivia, Chile, Ecuador y Perú. Siendo las principales Yura S.A. (Perú), SOBOCE (Bolivia) y UCEM (Ecuador), Calcesur y Concretos Supermix.

- **Yura S.A.:** Constituida en 1962 como Cementos Yura, fue adquirida por el Grupo Gloria en 1994. Sus operaciones se ubican en Arequipa, donde cuenta con una planta productora de 2.1 MM de TM de Clinker y una capacidad de molienda de 4.3 MM de TM. La empresa comercializa la marca de cementos Yura. (En 2021 representaron el 38.3% de las ventas del Grupo).

⁶ Última información disponible.

⁷ Jesús María, Lince, Magdalena, Pueblo Libre, San Miguel y Surquillo.

⁸ Barranco, La Molina, Miraflores, San Isidro, San Borja y Surco.

⁹ Price to Earnings Ratio (PER): Indicador del número de años que se tiene que alquilar un inmueble para recuperar el valor de compra.

¹⁰ Notas de Estudios de BCRP N° 55 (mayo de 2022).

- **SOBOCE:** Es una subsidiaria boliviana que forma parte del Grupo desde 2011, año en que fue adquirida. A su vez cuenta con dos subsidiarias: i) Especialistas en Minerales Calizos S.A., dedicada a servicio de extracción de mineral, y ii) Explotación de Minerales Calcáreos Ltda., dedicada al servicio de alquiler de equipos. *(En 2021 representaron el 27.4% de las ventas del Grupo).*
- **Unión Cementara Nacional (UCEM):** Es una subsidiaria de Ecuador, la cual fue adquirida en 2016. Cuenta dos plantas: Chimborazo y Guapan, que en conjunto poseen una capacidad de producción de 1.3 MM de TM de Clinker y 1.4 MM de TM de molienda. *(En 2021 representan el 21.4% de los ingresos del Grupo)*
- **Calcesur:** Constituida en 1952 como Cemento Sur S.A., fue adquirida por Yura S.A en 1995. Cuenta con una planta de cal ubicada en Juliaca, donde se produce cal viva y cal hidratada. *(En 2021 representaron el 8.4% de las primas).*

Accionariado y Directorio

El Capital Social de Grupo totalmente suscrito y pagado a junio de 2022 es de S/ 303,165,846, representado por 303,165,846 acciones nominativas de S/ 1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. Adicionalmente, el Grupo cuenta con 277,661 acciones de inversión.

El Grupo forma parte de la División Cementara del Grupo Gloria. La empresa holding del Grupo Gloria es Holding Cementero del Perú S.A., la cual es propiedad de los Sres. Jorge Rodríguez Rodríguez y Vito Rodríguez Rodríguez¹¹. El holding a su vez es propietario del Consorcio Cementero del Sur S.A., principal accionista de Yura S.A, con el 92.75% de las acciones.

ESTRUCTURA ACCIONARIA DE CONSORCIO CEMENTERO DEL SUR (al 30.06.2022)

Accionista	Participación
Holding Cementero del Sur del Perú	78.89%
Silverstone Holding Inc.	11.22%
Racionalización Empresarial S.A	8.84%
Otros	0.05%
Total	100.00%

Fuente: SMV / Elaboración PCR

ESTRUCTURA ACCIONARIA YURA S.A. (al 30.06.2022)

Accionista	Participación
Holding Cementero del Sur del Perú	92.75%
Jorge Rodríguez Rodríguez	3.63%
Jorge Rodríguez Rodríguez	3.63%
Total	100.00%

Fuente: SMV / Elaboración PCR

El Directorio era presidido por el Sr. Vito Rodríguez Rodríguez; sin embargo, debido a su fallecimiento en junio de 2022, su cargo como Director y Presidente del Directorio quedó vancante. A la fecha el Directorio quedó conformado por tres miembros, lo cuales tienen una amplia experiencia de más de 25 años el Grupo, con excepción del Sr. Claudio Rodríguez Huaco, quien ingresó al Directorio en el año 2008, quien proviene de la subsidiaria boliviana Sociedad Boliviana de Cementos (SOBOCE).

Por su parte, la Plana Gerencial es liderada por el Sr. Fernando Rojas Venegas, quien asumió el cargo en octubre de 2021, en reemplazo de Rodrigo Ramón Piza Pluma, quien ocupaba el cargo desde 2020. Los principales funcionarios han permanecido y gozan a su vez de una amplia experiencia en el sector cementero local y en el exterior. La vasta experiencia del Directorio y de la Plana Gerencial refuerzan la continuidad de la visión de largo plazo y de los objetivos del negocio.

COMPOSICIÓN DE DIRECTORIO Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (al 30.06.2022)

Directorio		Plana Gerencial	
Jorge Columbo Rodríguez Rodríguez	Vicepresidente	Fernando Rojas Venegas	Gerente General
José Odón Rodríguez Rodríguez	Director	Fernando Jorge Devoto Acha	Director Corp. Legal y Relaciones Inst.
Claudio José Rodríguez Huaco	Director	Carlos Cipra Villarreal	Director Corporativo de Auditoría Interna
		Roberto Bustamante Zegarra	Director Corporativo de Logística
		Luis Francisco Díaz Olivero	Vicepresidente División Cementos

Fuente: SMV / Elaboración PCR

Operaciones

Operaciones

El Grupo ofrece una amplia gama de productos, todos relacionados con la industria cementera. El principal producto que comercializa el Grupo es el Cemento, que representó el 79.7% de las ventas a junio 2022, seguido del Concreto (6.7%) y la Cal (6.4%). Otros productos que comercializan las empresas del Grupo son: Agregados y premoldeados, Nitrato de amonio, Puzolana, entre otros, que representaron el 7.2% de las ventas.

¹¹ El Sr. Vito Rodríguez Rodríguez falleció en junio de 2022, por lo que en el futuro se conocerá los herederos de sus derechos sobre las acciones en cuestión.

Análisis Financiero

Impactos del COVID-19 sobre las operaciones

En marzo de 2020, el Gobierno declaró el Estado de Emergencia, limitando la movilización de la población, lo que a su vez afectó las actividades económicas en todo el país. Entre ellas, la construcción (sector al que atiende Yura), el cual registró una importante paralización en el segundo trimestre del año. Posteriormente, el Gobierno inició el proceso de reapertura de la economía por fases, donde la minería sería una de las primeras actividades que podría retomar sus actividades con normalidad.

A partir del tercer trimestre de 2020, la actividad constructora registró una rápida recuperación, impulsada por la necesidad del Gobierno de elevar el gasto en infraestructura como parte de la estrategia para reactivar la economía. Así, a septiembre de 2020, los despachos nacionales de cemento crecieron 10.4% con relación a septiembre de 2019, incrementando aún más su dinamismo en el cuarto trimestre, alcanzado un crecimiento de 21% en diciembre. De esta manera, al cierre de 2020 la actividad constructora registró una contracción de 13.3%, mientras que las ventas de Yura S.A. cayeron 19.9%¹²

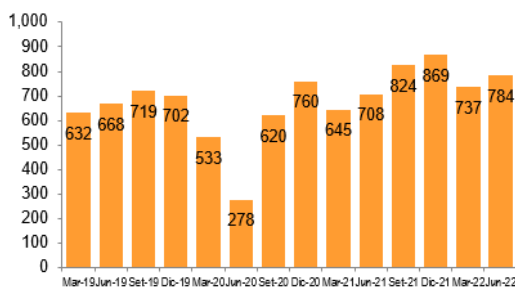
En enero de 2021, el número de contagios volvieron a aumentar, identificándose una segunda ola epidemiológica. Ante ello, el Gobierno impuso una nueva cuarentena que se hizo efectiva las primeras dos semanas de febrero, y que posteriormente fueron extendidas hasta el 28 de febrero. Cabe destacar que esta nueva cuarentena fue diferente a la primera, ya que las actividades económicas como la construcción no fueron afectadas. En este caso, el enfoque de las medidas de distanciamiento social fue más focalizado, y su aplicación estuvo diferenciada por el grado de emergencia encontrada en cada región.

A partir del segundo trimestre de 2021, el país empezó a recibir una mayor cantidad de vacunas, por lo que el Gobierno empezó a implementar su plan de vacunación masiva, comenzando con la población de mayor edad y con enfermedades raras. El ritmo de vacunación fue incrementándose, debido tanto a la disponibilidad de vacunas, así como la capacidad del personal de vacunación. Así, a inicios de julio de 2021, el 11.7% de la población ya poseían una vacunación completa, mientras que la vacunación para el grupo etario de 40 años a más se inició en julio. Por su parte, la actividad constructora, registró una importante recuperación, cerrando el 2021 con una expansión de 34.5%, mientras que las ventas de Yura crecieron 45.7%¹³.

Eficiencia Operativa

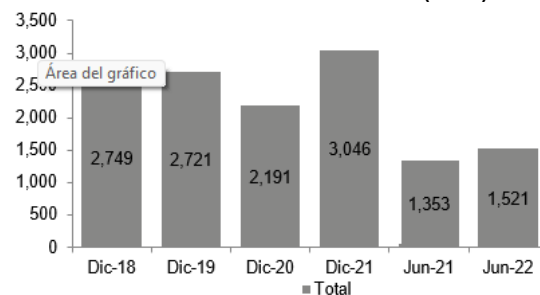
A junio 2022, las ventas de Yura S.A y Subsidiarias, en adelante la compañía o la empresa, se ubicó en S/ 1,521.3 MM, superior en 17.0% a las ventas de prepandemia. Adicionalmente, se presentó un incremento del 12.4% con relación a jun-21 (+S/ 168.2 MM), explicado principalmente por un incremento del segmento de Cemento (+12.9%), principal segmento de la compañía (79.7%) alcanzando un valor de venta de S/ 1,212.5 MM, seguido por incremento del segmento de Cal (+15.0%, +S/ 12.7 MM) y Concreto (+8.7%, +S/ 8.2 MM)

EVOLUCIÓN DE INGRESOS TRIMESTRALES (S/ MM)

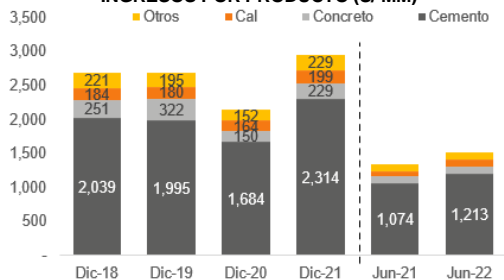


Fuente: Yura S.A. y Subsidiarias / Elaboración PCR

EVOLUCIÓN VENTAS ACUMULADAS (S/ MM)

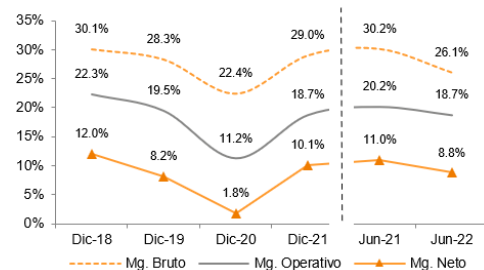


INGRESOS POR PRODUCTO (S/ MM)



Fuente: Yura S.A. y Subsidiarias / Elaboración PCR

EVOLUCIÓN DE MÁRGENES E INDICADORES DE RENTABILIDAD



¹² En 2020 las ventas de Yura S.A y Subsidiarias cayeron 19.5%.

¹³ En 2021 las ventas de Yura S.A y Subsidiarias crecieron 39.0%.

Por el lado del Costo de Venta, totalizó S/ 1,124.4 MM, incrementándose 19.0% respecto a jun-21 (+S/ 179.4 MM), asociado al incremento de las ventas; con ello el resultado bruto se ubicó en S/ 396.9 MM a junio 2022, ligeramente por debajo del corte previo (jun-21) en 2.7%. De esta manera, a junio 2022, el margen bruto fue de 26.1%, menor al 29.0% registrado a junio 2021, producto de la menor Utilidad Bruta registrada y el mayor nivel de ventas alcanzado.

A junio 2022, el Resultado Operativo registró un incremento de 4.3% respecto a jun-21 (+S/ 11.9 MM), explicado principalmente por un incremento en los Dividendos Recibidos (+S/ 4.7 MM, +37.6%), aunado a la disminución de los Gastos de Venta (-S/ 3.6 MM, -5.9%) por menores resultados en los servicios prestados por terceros, y Gastos de Administración (-S/ 190 miles, -0.2%) por menores cargas diversas y honorarios de directorio. Es así como el margen operativo se ubicó en 18.7% en línea a lo registrado a jun-21 (20.2%), esta disminución se explica por un menor incremento del EBIT en comparación con el incremento de las ventas.

El ratio de gastos operativos ordinarios (gastos de ventas + gastos administrativos) sobre las ventas, se redujo de 12.4% en el primer semestre de 2021 a 10.7% a junio 2022, debido al incremento de las ventas aunado a una reducción de dichos gastos, como se mencionó previamente. Cabe destacar que dicho ratio ha registrado un promedio de 12.5% en el periodo de estudio¹⁴.

El EBITDA del periodo alcanzó los S/ 473.4 MM, ligeramente por encima de los registrado a jun-21 (+0.8%, +S/ 3.6 MM), ello explicado principalmente por el incremento del EBIT detallado previamente, reflejando un margen EBITDA de 31.1%, ligeramente por debajo a jun-21 (34.7%), debido al mayor incremento de las ventas en comparación con el incremento del EBITDA. Por su parte el EBITDA anualizado se ubicó en S/ 977.6 MM, menor a lo registrado en el primer semestre 2021 (S/ 1,121.8 MM).

Cabe destacar señalar que el segmento de negocio de cemento es el que contribuyó en mayor proporción a la generación operativa de la compañía (EBIT) alcanzado un 92.5% a junio 2022, incrementando este porcentaje respecto al corte previo (jun-21: 91.2%, +S/ 14.6 MM, +5.9%), seguido del segmento de Cal (7.2% del EBIT).

Rendimiento financiero

Los gastos financieros sumaron S/ 70.3 MM a junio 2022, mayor a lo registrado al corte previo junio 2021 (+S/ 11.1 MM, +18.9%), principalmente por el incremento de los intereses por préstamos bancarios (+S/ 10.7 MM, +65.8%) y los costos de estructuración de deuda (+S/ 3.8 MM, +34.0%), a pesar de mostrar una reducción en los intereses por bonos corporativos (-S/ 2.9 MM, -7.1%). Cabe señalar que la mayoría de los gastos financieros se explican por los intereses de los bonos corporativos, que a junio 2022, representan el 53.8% (S/ 37.8 MM), seguido de los intereses por préstamos bancarios que alcanzó el 38.3% (S/ 26.9 MM).

Por el lado de los Pasivos Financieros, estos registraron una reducción del 4.0% (-S/ 110.7 MM) tanto deuda financiera a corto plazo (-S/ 100.2 MM, -25.6%) como deuda financiera a largo plazo (-S/ 10.4 MM, -0.4%). Con relación a la deuda financiera a corto plazo, la reducción se explica principalmente por el menor nivel en los préstamos y pagarés registrados a junio 2022 (-S/ 98.3 MM, -28.3%). Es importante señalar que la Deuda Financiera, a junio 2022, está estructurada en 11.1% corto plazo (S/ 291.9 MM) y 88.9% largo plazo (S/ 2,631.1 MM), composición diferente a lo registrado a dic.21 (corto plazo: 14.3% y largo plazo: 85.7%).

El Grupo se encuentra expuesto al riesgo de tipo de cambio, ya que algunas subsidiarias operan fuera del país, y mantienen cuentas por cobrar y deuda en moneda extranjera; sin embargo, el Grupo mantiene una posición activa neta, ya que cuenta con más activos que pasivos en moneda extranjera, por lo que una apreciación del Sol implicaría una pérdida por tipo de cambio. A junio 2022, el resultado negativo por Diferencia de Cambio fue explicado por la apreciación del sol en 4.4% (pasó de S/ 3.99 en diciembre de 2021 a S/ 3.814 a junio de 2022). Con ello, la empresa registró una pérdida por diferencia cambiaria de S/ 19.8 MM (jun-21: -S/ 4.2 MM). Cabe destacar que la gran mayoría de la deuda financiera está denominada en soles, por lo que no se ve afecta por cambios en el tipo de cambio.

Considerando la ganancia del Resultado Operativo, el incremento de los gastos financieros y la pérdida por diferencia de cambio, la compañía registró un Resultado Antes de Impuestos de S/ 196.9 MM, menor a lo registrado a jun-21 (-S/ 17.3 MM, -8.0%), por su parte, el Resultado Neto se ubicó en S/ 133.7 MM, menor en 10.1% a lo registrado a jun-21 (S/148.8 MM), de esta manera el margen neto registró una caída pasando de 11.0% a 8.8%.

A pesar de ello el ROE anualizado se expandió hasta el 6.9% (jun-21: 5.2%), mientras que el ROA anualizado fue de 3.6% (jun-21: 2.9%). Cabe destacar que la Utilidad Neta anualizada aún mantiene el efecto de los resultados del último semestre del 2021, por lo cual el Utilidad anualizada a junio 2022 es superior a la registrada en jun-2021. La mejora del ROE 12M se explica principalmente por el crecimiento del margen neto.

¹⁴ Entre diciembre de 2017 y marzo de 2022 el ratio de Gastos operacionales ordinarios / Ventas fluctuó entre 10.1% y 14.3%, siendo el ratio promedio de 12.5%.

Liquidez

Ante el inicio del Estado de Emergencia, en el primer trimestre de 2020, los niveles de venta se redujeron significativamente en el 2Q-2020 y 3Q-2020, lo que implicó también que las operaciones se paralicen hasta tres meses en los países en que opera. Ya en el 4Q-2020, con el levantamiento parcial de las restricciones de movilidad social, la actividad constructora se recuperó rápidamente, lo que implicó una mayor demanda de cemento, y una recuperación de los ingresos del Grupo. A pesar de la reducción de ingresos, los indicadores de liquidez no registraron cambios significativos.

En 2020 la empresa realizó inversiones en fondos de corto plazo por S/ 140.0 MM (como parte de una estrategia preventiva para mantener liquidez para hacer frente ante posibles reducciones de ingresos operativos debido a la pandemia del COVID-19), y realizó una inversión por S/ 173.2 MM para la compra de acciones de Cementos Bio Bio en Chile. Con lo cual el flujo de efectivo de actividades de inversión registró un flujo negativo de S/ 453.0 MM. Para el 2021, los eventos extraordinarios de 2020 no se repitieron (equivalentes a salidas de efectivo por S/ 314.2 MM), y se liquidaron en parte los fondos de corto plazo, lo que significó un ingreso por S/ 112.6 MM. Con ello, el flujo de efectivo por actividades de inversión resultó negativo únicamente en S/ 70.4 MM. Ello fue el principal factor que explicó que al cierre del 2021 el Grupo registrara un nivel récord de generación de efectivo, el cual registró un flujo positivo de S/ 414.9 MM. De esta manera, el saldo de Efectivo pasó de S/ 248.1 MM en dic-20 a S/ 695.7 MM en dic-21.

A junio 2022, el indicador de liquidez general fue de 1.83x, superior a lo registrado a dic-21 (1.46x), principalmente debido a la reducción de deuda de corto plazo mencionada previamente (-S/ 100.2 MM) y a la reducción de cuentas por pagar comerciales (-82.1 MM), lo que hizo que el pasivo corriente disminuya en 18.3%. Por otro lado, el activo corriente registró un ligero incremento del 2.2%, principalmente de las cuentas por cobrar comerciales (+17.3%) y el nivel de existencias (+8.6%). De esta manera, el Grupo mantiene una adecuada capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo y líneas de crédito diversificadas y disponibles.

Con relación a la generación de efectivo al cierre de junio 2022, se aprecia una reducción de S/ 63.7 MM respecto al saldo de diciembre 2021. Ello se explica porque las salidas de efectivo que demandaron las actividades de financiamiento (-S/ 127.5) y de actividades de inversión (-S/ 28.1 MM), fueron superiores al ingreso de efectivo generado por las actividades de operaciones (+S/ 91.9 MM). Tomando en cuenta lo anterior, a junio 2022 el Grupo presentó un capital de trabajo ácido¹⁵ positivo por S/ 654 mil (dic-21: -S/ 166.0 MM). Cabe destacar que para financiar su capital de trabajo el Grupo mantiene líneas de crédito, así como los flujos de efectivos generados por sus actividades de operación, financiamiento e inversión.

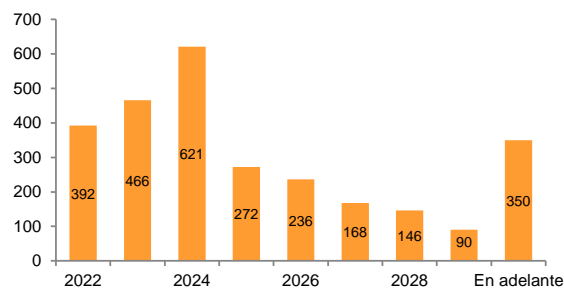
Solvencia

A junio 2022, de lo señalado previamente, la deuda financiera se redujo 4.0% (-S/ 110.7 MM) tanto deuda financiera a corto plazo (-S/ 100.2 MM, -25.6%) como deuda financiera a largo plazo (-S/ 10.4 MM, -0.4%).

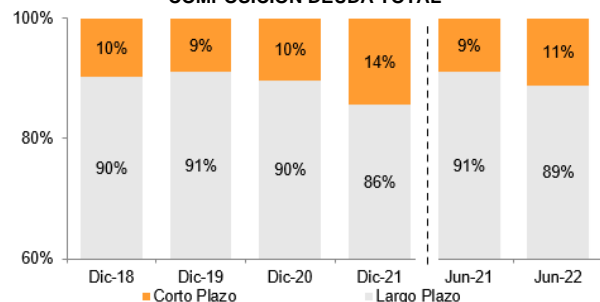
Es así como la Deuda Financiera de la empresa asciende a S/ 2,631.2 MM, del cual la deuda de largo plazo representa 88.9%. Dicha deuda de largo plazo está compuesta por S/ 1,295.2 MM de deuda bancaria de largo plazo, y es complementada por el saldo de S/ 1,044.0 MM, los cuales incluyen las emisiones de bonos corporativos de Yura S.A., y de la subsidiaria Sobace. Por su parte, la deuda de corto plazo está compuesta por obligaciones con entidades bancarias (S/ 248.8 MM) y la parte corriente de la deuda de largo plazo (S/ 43.0 MM).

La Deuda Financiera a EBITDA fue de 2.69x, menor al nivel registrado en diciembre de 2021 (2.82x). El Grupo mantiene diversas fuentes de financiamiento, entre pagarés con instituciones financieras locales y del exterior, resaltando las tasas competitivas a las cuales tiene acceso.

AMORTIZACIÓN DE LA PARTE NO CORRIENTE DE LA DEUDA A LARGO PLAZO (S/ MM)



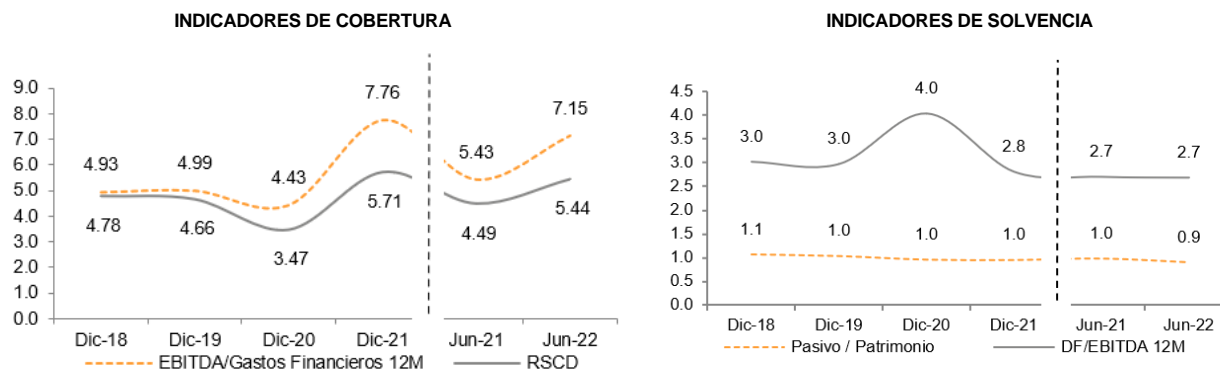
COMPOSICIÓN DEUDA TOTAL



Fuente: Yura S.A. y Subsidiarias / Elaboración PCR

¹⁵ Capital de Trabajo ácido (Activo corriente prueba ácida – Total pasivo corriente)

El endeudamiento patrimonial¹⁶ del Grupo ha presentado una tendencia estable en el periodo de estudio, registrando a junio 2022 un valor de 0.90x (promedio de 1.0x, dic-21: 0.95x), debido a que el Grupo ha registrado mayor reducción del pasivo en comparación con la reducción del nivel de patrimonio. A junio 2022, el pasivo se redujo 6.0%, mientras que el patrimonio disminuyó 1.1%, básicamente por efecto de la conversión de las inversiones en el exterior. Por su parte, el Ratio de Cobertura de Gastos Financieros Netos 12M¹⁷ indica que la compañía cubre ampliamente el pago de sus intereses al ubicarse en 7.45x (dic-2021: 8.26x). Mientras que el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda mantiene niveles holgados, al ubicarse en 5.44x (dic-2021: 5.71x).



Fuente: Yura S.A. y Subsidiarias / Elaboración PCR

Instrumentos Calificados

Cuarto Programa de Bonos Corporativos Yura S.A.

En el marco del Cuarto Programa de Bonos Corporativos Yura S.A. (el cual constará de una o más emisiones), se establece un monto a ser emitido de hasta US\$ 350 MM (o su equivalente en soles), la tasa de interés podrá ser: (i) fija; (ii) variable; (iii) sujeta a la evolución de un indicador, índice o moneda; o, (iv) cupón cero ("descuento"), y el plazo de las emisiones serán determinados en los prospectos complementarios.

Cuarto Programa de Bonos Corporativos Yura S.A.	
Emisor	Yura S.A.
Valores	Bonos Corporativos.
Monto del Programa	Hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 350 MM o su equivalente en Soles.
Moneda	Soles o su equivalente en dólares de Estados Unidos de América, según se establezca en los respectivos contratos y prospecto complementarios y avisos de oferta.
Amortización	Según lo establezcan los respectivos Contratos Complementarios y Prospectos Complementarios
Pago de capital e intereses	Semestral
Garantías	Genéricas y Fianzas Solidarias de las subsidiarias Cal & Cementos Sur S.A. y Concretos Supermix S.A.
Opción de rescate	Será especificada para cada Emisión de Bonos en sus Contratos Complementarios y Prospectos Complementarios
Destino de recursos	Financiar capital de trabajo e inversión en infraestructura y bienes de capital

Fuente: Yura S.A. / Elaboración: PCR

EMISIONES VIGENTES DEL CUARTO PROGRAMA DE BONOS CORPORATIVOS YURA S.A (JUNIO 2022)

EMISIÓN	MONTO COLOCADO	TASA DE INTERÉS	PLAZO	PAGO DE INTERESES	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE REDENCIÓN
1ra.	S/ 302.4 MM	7.9375%	15 años	Semestral	06/05/2015	06/05/2030
2da	S/ 200 MM	7.9063%	20 años	Semestral	06/05/2015	06/05/2040
3ra	S/ 300 MM	6.84375%	5 años	Semestral	12/11/2018	14/11/2033

Fuente: Yura S.A. / Elaboración: PCR

¹⁶ Pasivo Total / Patrimonio

¹⁷ EBITDA anualizado / Gastos Financieros Netos anualizados (los gastos financieros netos registran la diferencia entre Gasto Financiero e Ingreso Financiero).

Anexo

Yura S.A. y Subsidiarias (en S/ Miles)						
Estado de Situación Financiera	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-21	Jun-22
Activo Corriente	1,242,830	1,265,955	1,322,228	1,879,294	1,800,605	1,921,508
Activo Corriente Prueba Ácida	577,595	685,114	765,374	1,120,395	1,173,984	1,052,307
Activo No Corriente	6,033,792	6,041,676	6,315,200	6,576,489	6,435,796	6,239,729
Activo Total	7,276,622	7,307,631	7,637,428	8,455,783	8,236,401	8,161,237
Pasivo Corriente	905,478	846,185	921,029	1,286,479	845,450	1,051,653
Pasivo No Corriente	2,855,454	2,870,381	2,817,139	2,834,827	3,235,757	2,821,310
Pasivo Total	3,760,932	3,716,566	3,738,168	4,121,306	4,081,207	3,872,963
Patrimonio Neto	3,515,700	3,591,065	3,899,260	4,334,477	4,155,194	4,288,274
Deuda Financiera	2,757,218	2,698,320	2,628,544	2,741,894	3,038,602	2,631,196
Corto Plazo	262,233	228,179	229,752	347,143	223,956	248,791
Largo Plazo	2,489,055	2,457,029	2,357,981	2,349,773	2,771,153	2,339,317
Estado de Resultados						
Ingresos Brutos	2,749,288	2,721,258	2,190,947	3,045,870	1,353,047	1,521,262
Costo de Ventas	-1,921,805	-1,950,470	-1,699,411	-2,161,214	-945,025	-1,124,393
Resultado Bruto	827,483	770,788	491,536	884,656	408,022	396,869
Gastos Operacionales	-339,406	-310,626	-292,862	-367,540	-157,795	-153,638
Resultado de Operación	614,391	529,975	245,958	570,755	272,814	284,677
Gastos Financieros	-184,867	-181,667	-147,319	-125,467	-59,171	-70,356
Diferencia de Cambio Neta	-917	-186	-5,351	15,390	-4,236	-19,843
Otros	-98,793	-125,357	-54,330	-153,616	-60,619	-60,754
Utilidad (Perdida) Neta del Ejercicio	329,814	222,765	38,958	307,062	148,788	133,724
EBITDA y Cobertura						
EBITDA	912,004	906,756	651,992	974,005	469,806	473,399
EBITDA 12M	912,004	906,756	651,992	974,005	1,121,798	977,598
Gastos Financieros 12M	184,867	181,667	147,319	125,467	206,490	136,652
EBITDA 12M / Gastos Financieros 12M	5.32	5.30	4.75	8.26	5.56	7.45
EBITDA+IF* / Gastos Financieros	5.01	5.05	4.49	7.82	5.46	7.19
Ratio de Servicio Cobertura de deuda	4.78	4.66	3.47	5.71	4.49	5.44
Solvencia						
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.76	0.77	0.75	0.69	0.79	0.73
Deuda Financiera / Pasivo Total	0.73	0.73	0.70	0.67	0.74	0.68
Deuda Financiera / Patrimonio	0.78	0.75	0.67	0.63	0.73	0.61
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0.81	0.80	0.72	0.65	0.78	0.66
Pasivo Total / Patrimonio	1.07	1.03	0.96	0.95	0.98	0.90
Pasivo No Corriente / EBITDA 12M	3.13	3.17	4.32	2.91	2.88	2.89
Deuda Financiera / EBITDA 12M	3.02	2.98	4.03	2.82	2.71	2.69
Liquidez						
Liquidez General	1.37	1.50	1.44	1.46	2.13	1.83
Prueba Ácida	0.64	0.81	0.83	0.87	1.39	1.00
Capital de Trabajo	337,352	419,770	401,199	592,815	955,155	869,855
Capital de Trabajo ajustado*	-327,883	-161,071	-155,655	-166,084	328,534	654
Periodo Medio de Cobro (PMC)	33	39	41	37	28	41
Periodo Medio de Pago (PMP)	51	45	66	72	40	54
Rotación de Inventarios (días)	123	104	110	123	76	123
Ciclo de conversión de Efectivo	104	98	84	88	64	110
FC operaciones - FCO (S/ miles) 12M	801,262	762,931	750,213	678,823	890,487	630,465
FC inversiones - FCI (S/ miles) 12M	-489,920	-334,261	-453,031	-70,425	-421,699	-129,862
FC financiamiento - FCF (S/ miles) 12M	-355,923	-316,380	-333,366	-193,415	-68,309	-585,994
Rentabilidad						
ROE 12M	9.4%	6.2%	1.0%	7.46%	5.2%	6.9%
ROA 12M	4.5%	3.0%	0.5%	3.82%	2.9%	3.6%
ROIC	5.3%	3.5%	0.6%	4.3%	3.2%	4.2%
Margen Bruto	30.1%	28.3%	22.4%	29.0%	30.2%	26.1%
Margen Operativo	22.3%	19.5%	11.2%	18.7%	20.2%	18.7%
Margen EBITDA	33.2%	33.3%	29.8%	32.0%	34.7%	31.1%
Margen Neto	12.0%	8.2%	1.8%	10.1%	11.0%	8.8%

*Capital de Trabajo ácido (Activo corriente prueba ácida – Total pasivo corriente)

Fuente: Yura S.A. y Subsidiarias / **Elaboración** PCR