



CEMENTO ANDINO S.A.

Lima, Perú

10 de enero de 2012

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda Cemento Andino – Primera, Segunda, Tercera y Cuarta Emisión	AA.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.

“La clasificación que se otorga a los presentes valores no implica recomendación para comprarlos, venderlos o mantenerlos”

-----Información en Millones de S/. al 30.09.11-----			
ROAA*: 08.05 %	Activos: 1198.1	Patrimonio: 619.1	
ROAE*: 14.59 %	Util. Neta: 62.5	Pasivos: 578.9	

Historia de Clasificación: Primera, segunda, tercera y cuarta Emisión del Primer Programa de Instrumentos Representativos de deuda → AA.pe (17.09.09)

*cifras anualizadas.

Al efectuar la evaluación se han utilizado los estados financieros auditados de Cemento Andino S.A. al 31 de diciembre de 2007, 2008, 2009 y 2010, así como no auditada al 30 de setiembre de 2010 y 2011. Adicionalmente se ha incluido información proporcionada por la compañía y Hechos de Importancia publicados a través de SMV y la Bolsa de Valores de Lima.

Fundamento: Como resultado del análisis y evaluación efectuados, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la categoría AA.pe a la primera y tercera emisión del Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de Cemento Andino S.A. (CA).

La decisión se sustenta en el importante posicionamiento ostentado por la Empresa dentro de la región central del país, la adecuada solvencia de los principales accionistas y su reconocida experiencia en el rubro cementero. Del mismo modo, se contemplan las inversiones que se vienen realizando en la ampliación de la capacidad productiva de planta, las cuales una vez concluidas se espera permitan fortalecer los niveles tanto de producción como de eficiencia.

La clasificación toma en consideración las características y condiciones de las emisiones que cuentan con resguardos financieros, los cuales comprometen a CA a mantener ciertos indicadores financieros dentro de rangos que preserven la solidez financiera habiendo cumplido a la fecha de esta evaluación con todos los resguardos.

Limitan la clasificación, i) los crecientes niveles de endeudamiento presentados por la Empresa en los últimos periodos, los mismos que según proyecciones de la Empresa continuaran aumentando; ii) la insuficiente producción propia de clinker –una de sus principales materias primas- que obliga a la Empresa a importar altos volúmenes del mencionado producto, afectando sus márgenes con el alto costo asumido; iii) el hecho que Cemento Andino se encuentre operando al máximo de su capacidad instalada, lo que no ha permitido incrementar su oferta de cemento con el mismo dinamismo con el que ha venido creciendo el mercado. En este aspecto, es importante señalar que la Empresa se encuentra en un proceso de ampliación de capacidad productiva, en el que destaca nítidamente la nueva línea del horno número 4. Dicha ampliación,

que espera entré en producción en abril de 2012, aumentará la producción en 60%, pasando de producir 1.18 millones de toneladas métricas de clinker (equivalentes a 1.3 millones de toneladas métricas de cemento) a producir 1.88 millones de toneladas métricas de clinker (equivalentes a 2.1 millones de toneladas métricas de cemento).

Adicionalmente, la mencionada ampliación generará un considerable ahorro en costos de combustible -uno de los principales costos de la industria cementera- gracias a que las nuevas tecnologías que están siendo implementadas permitirán un consumo de combustible similar tanto en zonas costeras como a 3,850 m.s.n.m. donde se ubica la planta de producción de la Compañía.

La mencionada ampliación se encuentra en su fase final y viene siendo financiada mediante un arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú (BCP), el cual incluye un depósito en garantía por S/.129.6 millones, el cual según acuerdo sería cargado al pago de la deuda una vez que la ampliación entre en funcionamiento.

En lo referente a los bonos corporativos emitidos en el primer programa de instrumentos representativos de deuda, actualmente se encuentran en circulación la primera y tercera emisión, con vencimientos en el 2013 y 2018 respectivamente. Dichos instrumentos fueron emitidos principalmente para financiar su participación en el 30% del capital accionario de la Central Hidroeléctrica El Platanal (CELEPSA), en la cual Cementos Lima (60%) y Aceros Arequipa (10%) completan el accionariado.

Cemento Andino ha venido incrementando considerablemente su nivel de deuda, prueba de esto es que entre diciembre de 2009 y setiembre de 2011, el pasivo se incrementó en 319%, principalmente como consecuencia de las emisiones de bonos y el arrendamiento financiero previamente mencionados, llevando el

índice de apalancamiento a cerrar el tercer trimestre del presente año en 0.94 (0.73 a diciembre de 2010). Los resultados presentan un marcado retroceso producto de mayores costos de venta, los mismos que presionaron el margen bruto a disminuir en 18% durante los últimos 12 meses, representando –a setiembre del presente año- 36% de los ingresos por ventas (44% y 43% para setiembre 2010 y diciembre 2010, respectivamente). Esta disminución se sustenta principalmente en mayores costos de clinker, como ya señalado, consecuencia de la importación del mismo ante la falta de capacidad productiva con la que actualmente opera la Empresa. Se estima que con la inversión estratégica en CELEPSA y las ventajas comparativas que esto conlleva, así como con el incremento en las operaciones una vez concluida la ampliación de planta, mejoren sustancialmente los niveles de eficiencia para los periodos venideros. Es importante indicar que en agosto del presente año, se aprobó la compra de acciones de Skanon Investment Inc. a Inversiones Andino S.A., la transacción se llevó a cabo por el 4.54% del accionariado y bajo un monto de US\$15 millones: US\$6 millones fueron cancelados en efectivo y el saldo (US\$9 millones) se

cancelará mediante la sustitución de Inversiones Andino por parte de Cemento Andino en una deuda con el BCP. Skanon Investment es propietaria del 93.3% de Drake Cement, empresa cementera que inició operaciones a inicios del presente año en Arizona-Estados Unidos. La Compañía ha señalado que no espera mayores demandas de recursos de parte de la operación antes mencionada.

Finalmente, se continuará monitoreando la evolución de los niveles de endeudamiento, los cuales de continuar con la marcada tendencia ascendente presentada durante los últimos periodos, podrían presionar negativamente la clasificación asignada, pudiendo realizarse una modificación en la misma de ser necesario. Se espera que la Empresa fuera de la inversión programada y los respectivos financiamientos asumidos, mantenga una adecuada capacidad de generación, que una vez operativa la ampliación de planta permita mejoras en términos de generación, eficiencia y rentabilidad, a fin de poder afrontar de la mejor manera los periodos venideros, cumpliendo con éxito los resguardos plasmados dentro del Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda.

Fortalezas

1. Amplia experiencia en el sector cementero.
2. Sinergia de grupo económico.
3. Generación de energía propia.

Debilidades

1. Creciente nivel de endeudamiento.
2. Máxima capacidad operativa alcanzada.
3. Concentración de mercado en la zona central del país.

Oportunidades

1. Crecimiento económico proyectado.
2. Tasas de interés competitivas.
3. Expansión a otros mercados de la región.

Amenazas

1. Sector sujeto a oscilaciones del ciclo económico.
2. Ingresos de nuevos competidores extranjeros.
3. Intensidad del nivel de competencia en el sector.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Cemento Andino es una empresa industrial dedicada a la producción y comercialización de varios tipos de cemento. Fue fundada el 21 de abril del año 1952 con el nombre de Perú Central S.A., razón social que se modificó por la de Cemento Andino S.A. desde el 20 de enero de 1956. Su planta industrial se ubica en el centro poblado de Condorcocha, distrito de La Unión - Leticia, provincia de Tarma, departamento de Junín.

La Compañía es una subsidiaria de Inversiones Andino S.A., empresa que mantiene inversiones en acciones de compañías relacionadas con la industria cementera, la cuál posee el 86.8% del capital social. Diversas personas naturales y jurídicas poseen el 13.2% del capital social restante.

Directorio

El Directorio de la Compañía se encuentra conformado de la siguiente manera:

- Presidente: Ing. Jaime Rizo Patrón Remy.
- Vicepresidente: Ing. Alfonso Rizo Patrón Remy.
- Director: Ing. Alfredo Bohl Daneri.
- Director: Dr. Carlos Neuhaus Rizo Patrón.
- Director: Sr. Fernando Rizo Patrón Leguía.
- Director: Ing. Marcelo Rizo Patrón De la Piedra.
- Director: Ing. Ricardo Rizo Patrón De la Piedra.
- Director: Sr. Juan Pedro Rizo Patrón De la Piedra
- Director: Sr. José Rizo Patrón Buckley.
- Director: Sr. Jaime Rizo Patrón De La Piedra.
- Director: Ing. Hernán Torres Marchal.

Plana Gerencial

La Compañía cuenta con la siguiente plana gerencial:

- Ing. Hernán Torres Marchal – Director Gerente
- Dr. Oswaldo Avilez D'Acunha - Gerente.
- Sr. Carlos Felipe Rizo Patrón B. - Gerente.

Líneas de Negocio

Las operaciones de Cemento Andino se concentran en su única división de cementos, la cual produce tres tipos de cemento Pórtland de bajo alcalis y dos de cemento Puzolánico. Las variedades que son producidas son las siguientes:

- ✓ Tipo I: destinado al uso común y corriente en construcciones de concreto y trabajos de albañilería. Representa el más alto porcentaje de su producción total.
- ✓ Tipo II: destinado a obras de concreto donde se requiera resistencia moderada a los sulfatos alcalinos y/o se requiera moderado calor hidrata-

ción, es decir, obras que requieren soportar la acción moderada de los suelos ácidos y/o aguas subterráneas.

- ✓ Tipo V: cemento especial que además de reunir las cualidades del cemento portland tipo II, es usado donde se requiera una elevada resistencia a la acción concentrada de los sulfatos. Se recomienda su uso en estructuras de canales, alcantarillas, túneles y sifones con suelos y aguas que contengan alta concentración de sulfatos o obras permanentemente expuestas a la acción de aguas marinas.

- ✓ Tipo I (PM): destinado a construcciones generales de concreto. Este cemento puede ser usado en obras que requieran una moderada resistencia a sulfatos. Contiene puzolana en no más del 20% de su composición.

- ✓ Tipo I (P): destinado a construcciones generales de concreto. Contiene hasta 25% de puzolana en la masa de cemento.

El proceso de fabricación que se realiza en la planta de Condorcorcha consta de seis operaciones, que incluye:

Extracción de materia primas en canteras

Se realiza bajo la modalidad de tajo abierto en las canteras de propiedad de Cemento Andino.

Trituración de caliza

Proceso en el cual la caliza, materia prima básica del cemento, se reduce de tamaño de hasta 1.2m³ a un tamaño final menor a 75 mm.

Molino de Crudo

Proceso por el cual se dosifica las características químicas del producto que se desea obtener y se incorporan al molino de crudo para lograr la mezcla y finura de la harina.

Horneado

La harina elaborada en el proceso anterior es sometida a un proceso de homogenización para luego entrar al proceso de precalcificación y posterior ingreso al horno rotativo, en donde, con temperaturas que van de 40°C hasta 1450°C, el material se convierte en Clinker (Harina cocida). Luego el clinker es enviado a la cancha de almacenamiento.

Molienda

El proceso consiste en la molienda conjunta del clinker, yeso y adición de puzolana de ser el caso. Es en este último proceso donde se obtiene el cemento.

Embolsado

Aproximadamente el 85% del cemento es embolsado por máquinas ensacadoras rotativas.

Entre los principales activos utilizados, Cemento Andino cuenta con los siguientes:

- Una planta industrial ubicada en Condorcorcha (3,850 msnm, a 220 Kms. al este de Lima) Distrito de La Unión Leticia, Provincia de Tarma, Departamento de Junín. A la fecha la capacidad de

producción de esta planta supera los 1'250,000 TM de cemento.

- Las Centrales Hidroeléctricas de Carpapata (I y II), de 11.5 MW, que se ubica en el departamento de Junín, con una línea de transmisión de 30 Kms. que conduce la energía hasta la planta, la misma que registró en el 2010 una producción de 78'990,000 Kwh. Este mismo año los requerimientos de energía eléctrica totalizaron 223'231,000 Kwh, por lo que se adquirió de terceros 144'241,000 Kwh.
- La Compañía Eléctrica El Platanal S.A. (CELEPSA), la cual opera la concesión de generación eléctrica G-1 El Platanal. Para este proyecto -inaugurado durante el segundo trimestre de 2010- se invirtieron US\$350 millones distribuidos entre los 3 principales accionistas: Cementos Lima S.A. (60%), Cemento Andino (30%) y Corporación Aceros Arequipa (10%).

Inversiones

La empresa viene llevando a cabo proyectos de inversión en obras de infraestructura de diversas magnitudes entre las que se destacan:

- Proyecto Central Hidroeléctrica Carpapata III: el estado otorgó la concesión definitiva de generación con Recursos Energéticos Renovables a Favor de Cemento Andino, dicha central contara con una potencia instalada de 12.8MW.
- Ampliación de la capacidad instalada de la planta de clinker en 700,000 TM por año. Se incluye la instalación de un horno nuevo, prensas, entre otros, lo que permitirá alcanzar un despacho de 2'100,000 TM de cemento por año. La inversión total asciende a US\$162 millones y se espera que la nueva línea de producción entre en operación el primer trimestre de 2012. Este proyecto se encuentra financiado en su totalidad por una entidad financiera en la modalidad de leasing, con 3 años de disponibilidad y 5 de repago.

Cabe señalar que en enero del presente año, se concluyó la puesta en paralelo de la Central Hidroeléctrica Carpapata I y II con una inversión de US\$4.5 millones, la cual generará un ahorro estimado de US\$1 millón anual en energía eléctrica.

ANÁLISIS FINANCIERO

A la fecha del presente informe, Cemento Andino (CA) se encuentra ejecutando un proceso de ampliación de planta que supone la inversión de US\$ 162 millones que progresivamente duplicará el nivel de sus activos fijos netos en los próximos dos años.

El financiamiento del mencionado crecimiento se da sobre la base de un arrendamiento financiero, el cual se encuentra complementado por un programa de bo-

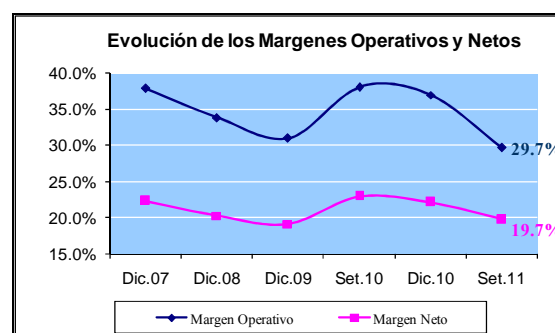
nos corporativos que ayudará a extender el plazo de sus pasivos.

Cemento Andino no tiene previsto ampliar su capital social durante los próximos años, por lo que el crecimiento de su patrimonio dependerá de los niveles de resultados netos acumulados que se den producto de eficiencias y precios de venta en el mercado de cemento.

Rentabilidad y Generación

A setiembre del presente año, Cemento Andino presenta ventas netas por S/.317.0 millones, las cuales no presentaron mayor variación respecto a similar periodo de 2010, ya que como se señaló anteriormente la empresa se encuentra operando al máximo de su capacidad productiva.

En este sentido, es importante indicar que el déficit de producción propia de clinker llevó a la Empresa a comprar grandes cantidades importadas de este producto, el cual tiene precios considerablemente mayores, elevando en 15% los costos de venta. Es así que el margen bruto pasó de representar el 44% de los Ingresos durante setiembre de 2010 a representar el 36% para setiembre de 2011.

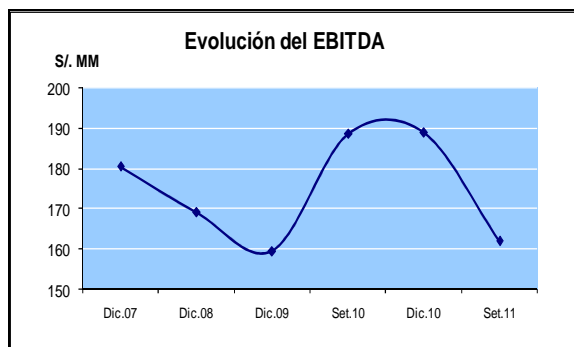


Fuente: Cemento Andino / Elaboración: Equilibrium

El gasto financiero de Cemento Andino presenta un crecimiento considerable (+21%) durante los últimos doce meses como consecuencia principalmente de un incremento de los sobregiros y préstamos bancarios. Del mismo modo, se observa un incremento en las obligaciones financieras de largo plazo debido a los desembolsos del contrato de arrendamiento financiero con el BCP que al cierre del tercer trimestre del 2011 ha desembolsado US\$145.3 millones (US\$99.5 millones a diciembre 2010).

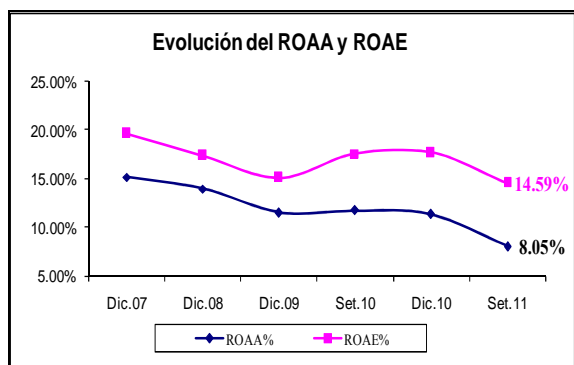
Entre otros ingresos (ingresos/egresos diversos), CA presenta un crecimiento del orden del 74% como resultado de las regalías recibidas de CELEPSA

Es así que la generación de la empresa de los últimos 12 meses (anualizada), medida a través del EBITDA (utilidad operativa + depreciación + amortización) disminuyó en comparación a periodos anteriores.



Fuente: Cemento Andino / Elaboración: Equilibrium

La utilidad neta de Cemento Andino a setiembre de 2011 totalizó S/.62.5 millones, resultado 14% inferior a la presentada en el mismo periodo de 2010. Es así, que el rendimiento sobre el activo promedio (ROAA) y el rendimiento sobre el patrimonio promedio (ROAE) presentaron el siguiente comportamiento al cierre del tercer trimestre:



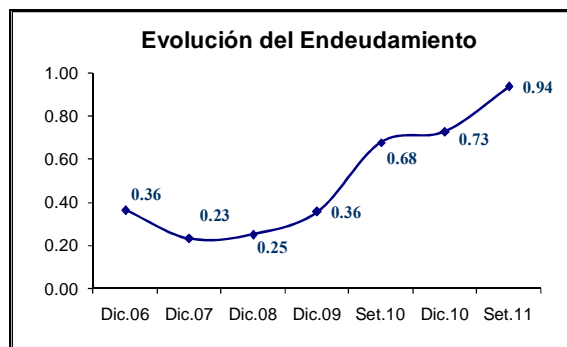
Fuente: Cemento Andino / Elaboración: Equilibrium

Como se puede apreciar la brecha entre ambos indicadores se ha incrementado durante el último año, sin embargo, la disminución del ROAA se sustenta principalmente en los trabajos de ampliación de capacidad productiva y se espera que los retornos, una vez concluida la ampliación, retomen los niveles presentados en periodos anteriores.

Endeudamiento

El patrimonio de Cemento Andino ha venido presentando una tendencia creciente. Siendo el mismo de aproximadamente S/.619.1 millones a setiembre de 2011. Dicho crecimiento se debe a la acumulación de resultados generados en cada período, los cuales ya alcanzan la cifra de S/.180.6 millones. Cabe señalar que el capital social no ha presentado variación significativa en los últimos periodos, mientras que las reservas se han mantenido estables desde diciembre de 2005.

Es así que el 52% de las operaciones de la empresa son financiadas con el patrimonio (58% en diciembre 2010), presentando la siguiente evolución en el nivel de endeudamiento:



Fuente: Cemento Andino / Elaboración: Equilibrium

Dentro de la estructura del pasivo de corto plazo, las obligaciones corresponden en su mayoría a pagarés semestrales con el Banco de Crédito (BCP) utilizadas para capital de trabajo.

Durante los primeros nueve meses del presente año la Empresa adquirió el 7.57% de Skanon Investment Inc. que a su vez cuenta con el 93.33% de Drake Cement situada en Arizona (Estados Unidos), gracias a un préstamo con el BCP por US\$19 millones, el cual comenzará a pagarse durante el 2012.

Asimismo, se registran operaciones de leasing por S/.273.4 por la ampliación de la capacidad productiva. Teniendo como garantía: i) derecho de superficie sobre el terreno donde se construiría el proyecto; ii) activos otorgados en arrendamiento financiero; iii) depósito en garantía por un importe equivalente al tramo 3 (por lo menos 32% del financiamiento recibido) y que será aplicado al pago de la pre-cuota inicial. Asimismo la contraparte crediticia, Corporación Andina de Fomento (CAF), ha garantizado a Cemento Andino frente al Banco de Crédito (BCP) por US\$50 millones. Para esto, CA debe mantener ciertos ratios financieros durante la vigencia del arrendamiento financiero, los que comprenden el ratio de cobertura de servicio de deuda (sea mayor a 1.25), el ratio de liquidez (sea mayor a 1.0 veces), y el ratio de apalancamiento a patrimonio (sea menor de 1.5 veces).

Adicionalmente se registran bonos corporativos por un monto de S/.97.0 millones, los cuales se colocaron en dos emisiones (primera y tercera emisión) por US\$7 millones y US\$28 millones respectivamente. Con vencimiento a 3 años para la primera emisión y a 8 años para la tercera. Asimismo, cuenta con préstamos bancarios por un monto de S/.52.7 millones.

Cabe resaltar que la compañía se encuentra en la capacidad de cancelar su deuda financiera con la generación, medida a través del EBITDA, de aproximadamente 3.38 años.

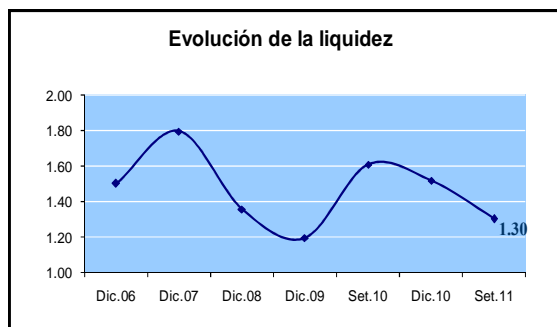
Liquidez

Al cierre del tercer trimestre de 2011, el activo corriente se mantuvo sin mayores variaciones en relación al ejercicio 2010, esto como consecuencia de la disminución de 47% en los niveles de caja dado el

desembolso de US\$6.0 millones para la adquisición de acciones, sin embargo, esta operación se vio compensada por el aumento de existencias las cuales pasaron de S/.124.0 millones a S/.137.0 millones (+10%).

Por su parte el pasivo corriente creció en 17% gracias a la creciente deuda bancaria de corto plazo asumida por la compañía la misma que avanzó de S/.74.9 millones al cierre del ejercicio 2010 a S/.110.5 millones a setiembre del presente año.

Es así que los niveles de liquidez de la Compañía se muestran afectados, según se detalla en el siguiente grafico:



Fuente: Cemento Andino / Elaboración: Equilibrium

CEMENTO ANDINO

Balance General

(En miles de Soles)

	Dic-07	%	Dic-08	%	Dic-09	%	Sep-10	%	Dic-10	%	Sep-11	%
ACTIVOS												
Activo Corriente												
Caja Bancos	62,739	12%	15,406	3%	24,127	4%	42,467	5%	46,371	5%	24,642	2%
Valores Negociables	12,834	2%	5,554	1%	853	0%	729	0%	601	0%	239	0%
Clientes por Cobrar	9,763	2%	10,624	2%	12,780	2%	12,013	1%	12,673	1%	17,041	1%
Empresas Afiliadas	1,029	0%	1,748	0%	1,917	0%	3,403	0%	4,676	0%	5,821	0%
Otras cuentas por cobrar	3,944	1%	3,168	1%	2,531	0%	15,577	2%	2,918	0%	3,219	0%
Productos Terminados	1,212	0%	1,275	0%	959	0%	901	0%	1,154	0%	498	0%
Productos en Proceso	11,032	2%	11,524	2%	10,241	1%	12,111	1%	14,533	1%	20,659	2%
Materias Primas	23,874	5%	30,872	5%	33,415	5%	53,922	6%	60,652	6%	62,528	5%
Suministros Diversos	40,324	8%	41,435	7%	40,044	6%	45,909	5%	44,759	4%	47,311	4%
Existencias por recibir	7,889	1%	7,659	1%	8,266	1%	4,497	0%	3,780	0%	6,071	1%
Existencias	84,331	16%	92,765	16%	92,925	13%	117,341	12%	124,878	12%	137,065	11%
Otros Activos Corrientes	1,254	0%	1,210	0%	1,153	0%	2,323	0%	1,253	0%	5,640	0%
Total Activo Corriente	175,894	33%	130,475	23%	136,286	20%	193,853	21%	193,370	19%	193,668	16%
Inversiones en Valores	78,043	15%	104,267	18%	176,206	26%	201,844	21%	210,241	21%	279,387	23%
Terrenos	6,159	1%	6,501	1%	6,501	1%	6,501	1%	6,713	1%	6,713	1%
Edificios	133,535	25%	142,657	25%	145,941	21%	152,239	16%	154,983	15%	156,005	13%
Maquinaria y Equipo	713,270	134%	763,607	135%	777,427	113%	783,525	83%	803,702	80%	808,502	67%
Unidades de Transporte	7,766	1%	7,119	1%	7,263	1%	7,330	1%	7,330	1%	7,330	1%
Muebles y Enseres	3,426	1%	3,700	1%	3,766	1%	3,924	0%	3,959	0%	4,097	0%
Unidades por recibir	38,228	7%	72,335	13%	141,222	21%	303,826	32%	351,841	35%	481,021	40%
Equipo de computo	1,908	0%	2,116	0%	2,227	0%	2,750	0%	2,716	0%	2,772	0%
Inmueble Maq. y Equipo	904,292	171%	998,035	176%	1,084,347	158%	1,260,095	134%	1,331,244	133%	1,466,441	122%
Depreciación	664,132	125%	701,214	124%	743,044	108%	748,707	80%	769,233	77%	775,803	65%
Activo Fijo Neto	240,160	45%	296,821	52%	341,303	50%	511,388	54%	562,011	56%	690,638	58%
Otros Activos No Corrientes	36,240	7%	34,373	6%	34,564	5%	34,590	4%	34,385	3%	34,452	3%
Total Activo No Corriente	354,443	67%	435,461	77%	552,073	80%	747,822	79%	806,637	81%	1,004,477	84%
TOTAL ACTIVOS	530,337	100%	565,936	100%	688,359	100%	941,674	100%	1,000,007	100%	1,198,145	100%
PASIVOS												
Pasivo Corriente												
Sobregiros y Préstamos Bancarios	46,785	9%	56,121	10%	80,215	12%	74,745	8%	74,976	7%	110,570	9%
Cuentas por Pagar Comerciales	11,840	2%	13,618	2%	10,868	2%	12,223	1%	11,110	1%	12,900	1%
Empresas Afiliadas	6,719	1%	2,800	0%	3,400	0%	2,800	0%	5,100	1%	4,000	0%
Impuestos y Participac. Laborales	25,080	5%	15,820	3%	13,211	2%	10,379	1%	14,386	1%	8,511	1%
Remuneraciones por pagar	3,611	1%	4,091	1%	3,946	1%	245	0%	273	0%	662	0%
Parte Corriente de la Deuda de L/P	0	0%	0	0%	0	0%	1,704	0%	2,667	0%	2,837	0%
Diversos	3,981	1%	3,922	1%	2,457	0%	19,138	2%	19,016	2%	9,322	1%
Cuentas por pagar diversas	32,672	6%	23,833	4%	19,614	3%	31,466	3%	36,341	4%	21,331	2%
Total Pasivo Corriente	98,016	18%	96,372	17%	114,097	17%	120,679	13%	127,527	13%	148,800	12%
Impuesto a la Renta Diferido	1,979	0%	982	0%	2,668	0%	4,461	0%	5,362	1%	6,982	1%
Préstamos de Largo Plazo	0	0%	15,874	3%	64,514	9%	254,957	27%	287,953	29%	423,179	35%
Total Pasivo No Corriente	1,979	0%	16,856	3%	67,182	10%	259,418	28%	293,315	29%	430,162	36%
TOTAL PASIVO	99,995	19%	113,228	20%	181,279	26%	380,097	40%	420,842	42%	578,962	48%
Capital Social	313,320	59%	313,320	55%	313,320	46%	313,320	33%	313,320	31%	313,320	26%
Reserva legal	62,663	12%	62,664	11%	62,664	9%	62,664	7%	62,664	6%	62,664	5%
Resultados Acumulados	-27,038	-5%	22	0%	58,723	9%	113,096	12%	107,097	11%	180,630	15%
Utilidad (pérdida) neta	81,397	15%	76,702	14%	72,373	11%	72,496	8%	96,083	10%	62,570	5%
TOTAL PATRIMONIO NETO	430,342	81%	452,708	80%	507,080	74%	561,577	60%	579,164	58%	619,184	52%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	530,337	100%	565,936	100%	688,359	100%	941,674	100%	1,000,006	100%	1,198,145	100%

CEMENTO ANDINO
Estado de Peridas y Ganancias
(En Miles de Soles)

	Dic-07	%	Dic-08	%	Dic-09	%	Sep-10	%	Dic-10	%	Sep-11	%
Ventas Netas	365,068	100%	378,928	100%	378,783	100%	315,984	100%	434,017	100%	317,060	100%
Costo de Ventas	203,551	56%	226,534	60%	238,832	63%	176,786	56%	247,561	57%	202,729	64%
Utilidad (Pérdida) Bruta	161,517	44%	152,394	40%	139,951	37%	139,198	44%	186,456	43%	114,331	36%
Gastos de venta	2,476	1%	2,512	1%	2,268	1%	1,535	0%	2,275	1%	1,856	1%
Gastos de Administración	20,917	6%	21,777	6%	20,415	5%	17,433	6%	23,781	5%	18,286	6%
Resultado de Operación	138,124	38%	128,105	34%	117,268	31%	120,230	38%	160,400	37%	94,189	30%
Otros Ingresos y Egresos												
Ingresos Financieros	3,362	1%	945	0%	131	0%	884	0%	1,017	0%	264	0%
Gastos Financieros	3,716	1%	5,161	1%	4,200	1%	6,761	2%	9,712	2%	8,164	3%
Ingresos/egresos diversos	-930	0%	1,334	0%	2,595	1%	1,544	0%	2,192	1%	2,682	1%
Utilidad antes del REI	136,840	37%	125,223	33%	115,794	31%	115,897	37%	153,897	35%	88,971	28%
Diferencia en cambio	-3,435	-1%	-913	0%	472	0%	715	0%	169	0%	1,083	0%
Utilidad antes del Imppto. a la renta	133,405	37%	124,310	33%	116,266	31%	116,611	37%	154,066	35%	90,054	28%
Participaciones	14,056	4%	12,867	3%	11,863	3%	11,923	4%	15,671	4%	0	0%
Impuesto a la Renta	37,952	10%	34,741	9%	32,030	8%	32,192	10%	42,312	10%	27,484	9%
Utilidad Neta	81,397	22%	76,702	20%	72,373	19%	72,496	23%	96,083	22%	62,570	20%

Ratios	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Sep-10	Dic-10	Sep-11
Prueba Acida	0.92	0.38	0.37	0.63	0.53	0.34
Razón Corriente	1.79	1.35	1.19	1.61	1.52	1.30
Capital de Trabajo (miles de S/)	77,878	34,103	22,189	73,173	65,843	44,868
Rotación de pagos (días)	21	21	16	22	14	16
Rotación de cobranzas (días)	10	10	12	10	11	15
Rotación de inventarios (días)	149	147	140	179	182	183
ROAA	15.20%	13.99%	11.54%	11.74%	11.38%	8.05%
ROAE	19.69%	17.37%	15.08%	17.58%	17.69%	14.59%
Endeudamiento (pasivo/patrimonio)	0.23	0.25	0.36	0.68	0.73	0.94
Pasivo/Activo	0.19	0.20	0.26	0.40	0.42	0.48
Pasivo Cte./Pasivo Total	0.98	0.85	0.63	0.32	0.30	0.26
Gastos Operativos/Ventas Totales	6%	6.4%	6.0%	6.0%	6.0%	6.4%
Util. Operativa/Ventas totales	38%	34%	31%	38%	37%	30%