



## YURA S.A.

Lima, Perú

02 de enero 2012

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Bonos YURA – Segundo Programa Primera 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.
Bonos YURA – Tercer Programa Primera y Segunda 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: 17.95%	Activos: 1,454.1	Patrimonio: 758.9
ROAE: 31.93%	Util. Neta: 183.8	Pasivos: 695.1

<b>Historia de Clasificación:</b> Bonos Corporativos Segundo Programa – Primera Emisión → AA+.pe (03.04.07); Bonos Corporativos Tercer Programa – Primera y Segunda Emisión → AA+.pe (17.05.10).
--

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

**Fundamento:** Como resultado del análisis y la evaluación respectiva, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la categoría AA+.pe a la primera emisión del segundo programa de Bonos corporativos Yura S.A. Asimismo, decidió mantener la categoría de AA+.pe a la primera y segunda emisión del tercer programa de Bonos Corporativos Yura S.A.

La clasificación se sustenta en los adecuados niveles de generación alcanzados por la Empresa, los cuales se complementan con ingresos percibidos por dividendos de sus subsidiarias para sostener una tendencia al alza en los resultados de la Empresa durante los últimos años, aspectos que han permitido el sostenimiento patrimonial a pesar del mayor endeudamiento observado. Asimismo, brindan un adecuado sustento a la clasificación el hecho de pertenecer al grupo Gloria –uno de los más importantes grupos económicos del país- así como el fuerte posicionamiento adquirido por la Empresa en el sector cementero en la región sur del país.

La clasificación incorpora la reciente puesta en marcha de la tercera línea de clinker, la cual se espera logre incrementar tanto los ingresos como la eficiencia, abaratando los costos de fabricación cementera, así como también cumplir con las crecientes necesidades de abastecimiento definidas en el plan de expansión geográfico de la Empresa.

Se toma en consideración el creciente nivel de endeudamiento presentado por la Empresa, el cual se ha visto incrementado durante los primeros nueve meses del presente año mediante préstamos de mediano y largo plazo con la finalidad de reperfil el endeudamiento de corto plazo y adquirir participación accionaria de otras empresas (inversiones en valores), en la que resalta la adquisi-

ción de SOBOCE (empresa boliviana de cementos) por parte de una subsidiaria de Cementos Yura.

Se estima que Yura duplicaría el valor de sus activos fijos para finales del 2012, producto de la ampliación realizada y el aumento de operaciones que esta conlleva, por lo que es probable necesite mantener importantes niveles de generación liquidez que aseguren la no dilación de los plazos de inversión ante cualquier imprevisto, logrando a su vez generar los recursos necesarios para mantener los adecuados niveles de cobertura con que cuenta en la actualidad y que soportan la clasificación asignada.

Yura cuenta con el respaldo de Consorcio Cementero del Sur S.A. (CCS) la cual es una Empresa holding que resulta de la segregación de un bloque patrimonial de Gloria S.A., producido en marzo de 2008, para que ésta Compañía participe en el desarrollo de una unidad de negocio independiente de Gloria S.A., especializada en la industria del cemento, minería y explosivos. Esta escisión supuso bloques patrimoniales que incluían inversiones, obligaciones financieras y cuentas por pagar a vinculadas (todos ellos relacionados a Yura y subsidiarias).

Es importante señalar que durante los primeros nueve meses del presente año, Yura realizó una segregación y reestructuración de un bloque patrimonial a favor de Concretos Supermix S.A., recibiendo a cambio el equivalente en acciones de capital social de la empresa, manteniéndose esta participación por S/.67.5 millones dentro de la cuenta Inversiones en Valores, la misma que a Setiembre de 2011 presentó un crecimiento de 49%, el que aunado a la finalización de la nueva línea de clinker impulsó al Activo total a cerrar el periodo con un crecimiento de 26%.

En lo referente al pasivo, este presentó un crecimiento de 48% al pasar de S/.468.5 millones al cierre del ejercicio 2010 a S/.695.1 millones a setiembre de 2011 y como consecuencia principalmente de préstamos de mediano y largo plazo entre los que destacan el adquirido con Commercebank por S/.41.5 millones (como parte de las políticas de reperfilamiento de deuda) y un *bridge loan* con JPMorgan por S/.163.6 millones (US\$59.0 millones). Este último para la adquisición por parte de Consorcio Cementero del Sur (principal accionista de Yura) del 47.02% de SOBOCE (Sociedad Boliviana de Cemento S.A.), la más importante empresa cementera de Bolivia. Dicho préstamo fue pactado inicialmente al plazo de un año, sin embargo, ya se ha negociado la refinanciación de dicho préstamo con un Sindicato de Bancos (liderado por JPMorgan) a un plazo mayor (5 años). Se espera que mediante esta adquisición el brazo cementero del Grupo Gloria logre una mayor presencia en el mercado altiplánico.

Al 30 de setiembre de 2011, Yura presenta un crecimiento de 15% en los despachos totales, sin embargo, los márgenes se vieron comprimidos dados los mayores costos de venta ante las necesidades de clinker comprado a terceros. Adicionalmente, los gastos financieros incrementaron su participación en los resultados debido a los mayores pres-

tamos bancarios asumidos con entidades extranjeras, sin embargo, los S/.77.8 millones recibidos como dividendos de sus vinculadas Cementos Sur (S/.56.0 millones) e Industrias Cachimayo (S/.21.8 millones) durante los primeros nueve meses del presente año contribuyeron a un crecimiento de la utilidad neta del orden del 69% versus setiembre de 2010.

Adicionalmente, se espera que la puesta en marcha de la tercera línea de clinker -inaugurada a finales de setiembre- beneficie el abastecimiento de la creciente demanda en la zona sur del país así como de los mercados de la zona occidental de Brasil, zona norte de Chile y Bolivia, así también que comience a mostrar mejoras tanto en el nivel de despachos como en los márgenes (mayor eficiencia) recién durante el ejercicio 2012.

Finalmente, se seguirá monitoreando el desarrollo del sector cementero, así como la continuidad de las operaciones, nivel de endeudamiento y la generación de Yura, evaluando el efecto combinado de ambas sobre la capacidad de pago esperada ante las mayores obligaciones contraídas en los últimos meses y las mayores necesidades de caja frente a las importantes inversiones que viene realizando como parte de su plan de expansión.

#### **Fortalezas**

1. Respaldo de importante grupo económico (Grupo Gloria)
2. Alto niveles de generación de caja.
3. Posicionamiento en el mercado cementero.

#### **Debilidades**

1. Alto porcentaje de actividad con empresas vinculadas.
2. Dependencia directa al costo de la energía.
3. Tendencia negativa en el nivel de apalancamiento.

#### **Oportunidades**

1. Crecimiento económico proyectado del sector.
2. Tasas de interés competitivas y contexto post crisis económica mundial.
3. Ingreso a nuevos mercados en la región.

#### **Amenazas**

1. Sector sujeto a oscilaciones del ciclo económico.
2. Ingreso de grandes competidores extranjeros.
3. Intensidad del nivel de competencia en el sector.
4. Incertidumbre política y electoral.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Yura S.A. (Yura) fue constituida en 1996 como consecuencia de la fusión de Cementos Yura S.A. y Consorcio de Concreto y Cemento S.A.

Yura se dedica a la producción y venta de cemento, incluyendo las actividades de extracción y molienda de los minerales metálicos y no metálicos, preparación, procesamiento y transporte desde sus canteras hasta la planta de producción ubicada en el departamento de Arequipa; así como la realización de todas las actividades mineras, industriales y comerciales vinculadas a dicho objeto, incluyendo la comercialización interna y externa de su producto. La duración de la sociedad es indeterminada.

Hasta abril del 2008, Gloria S.A. poseía el 92.65% del capital social de Yura S.A. Las empresas del grupo Gloria pertenecen principalmente a sectores comerciales y productivos, funcionando José Rodríguez Banda S.A. – JORBSA como su empresa holding.

El 3 de marzo de 2008, Gloria comunicó la decisión de escindir un bloque patrimonial que fue absorbido por Consorcio Cementero del Sur S.A. (CCS), una empresa vinculada. De esta forma CCS desarrollará e implementará una unidad de negocio independiente de Gloria, especializada en la industria de cemento, minería y explosivos. La escisión contemplaba la transferencia de un bloque patrimonial de S/.279.5 millones por parte a Gloria hacia CCS, la cual tuvo efecto el 2 de abril del 2008. Mediante esta transferencia, Gloria S.A. dejó de ser accionista de Yura S.A. pasando a ser CCS la nueva matriz de la Empresa.

Es importante mencionar que el Grupo Gloria a través de su gerencia corporativa dirige las operaciones de Yura.

Accionista	Particip. %
Consorcio Cementero del Sur S.A.	92.65
Jorge Rodríguez Rodríguez	3.68
Vito Rodríguez Rodríguez	3.66

Fuente: Yura  
Elaboración: Equilibrium

### Directorio

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

Directorio	
Presidente	Sr. Vito Rodríguez Rodríguez
Vice Presidente	Sr. Jorge Rodríguez Rodríguez
Director	Sr. José Odón Rodríguez Rodríguez
Director	Sr. Claudio José Rodríguez Huaco

### Plana Gerencial

La compañía cuenta con la siguiente plana gerencial:

Directorio	
Gerente General	Sr. Humberto Arturo Vergara Quintero
Director Corporativo de Finanzas y Sistemas	Sr. Francis Albert Pilkington Rios
Director Corporativo de Recursos Humanos:	Sr. José María Amado Galván
Gerente Corporativo de Finanzas	Sr. Felix Martín Novoa Herrera
Gerente Corporativo de Presupuestos y Análisis	Sr. José Néstor Leno Prieto
Gerente Corporativo de Logística	Sr. Juan Roberto Bustamante Zegarra
Gerente Corporativo de Contabilidad	Sr. Luis Chinchilla Salazar
Gerente Corporativo de Sistemas	Sr. Rafael Alegría Galarreta
Asesor Legal Corporativo	Sr. Fernando Devoto Achá
Gerente de Seguros	Sr. José Zereceda Ortiz de Zevallos
Gerente Área Legal	Sr. David Sobenes Torres

### Líneas de Negocio

Las operaciones de Yura se realizan a través de dos divisiones: cementos y concretos.

División de cementos produce cuatro variedades de cemento Pórtland y una de cemento Puzolánico. Las variedades difieren entre sí por la mezcla de clínker, yeso y puzolana, así como el uso que tiene cada una de ellas.

Yura desarrolla sus operaciones productivas de cemento en el departamento de Arequipa. La planta de producción de cemento de Yura, es de 143 hectáreas más 9,680 m<sup>2</sup>, con un área construida de 39,822 m<sup>2</sup>.

División de concretos: Fue creada en 1998, se encuentra en etapa de crecimiento y requiere de los siguientes materiales: cemento, agregados, aditivos y agua. El cemento es proveído por la división de cemento y los demás materiales son elaborados por el laboratorio de la empresa.

### Participación de Mercado

La participación de mercado de Yura S.A. al cierre del ejercicio 2010, alcanzó el 14.3%. Entre sus principales competidores actualmente destacan: Cementos Lima, con sus marcas Sol y Atlas con las cuales alcanzaron un 39% de participación; Cementos Pacasmayo con 19% y Cemento Andino con 17%.

## ANÁLISIS FINANCIERO

Durante los últimos periodos, la demanda interna de cemento ha venido creciendo progresivamente.

Yura S.A. (Yura) no fue ajena a dicho crecimiento y a través de su importante participación de mercado – principalmente en la zona sur del país- logró un crecimiento patrimonial de 55% en los últimos tres años, guiado por la mayor utilidad neta.

No obstante se encuentra inmerso en un periodo de importante inversión en activos lo que lo llevará a generar más deuda programada para los siguientes periodos a analizar. Todo esto dentro del marco de preparación del sector para el ingreso de hasta cinco transnacionales al mercado para los próximos años.

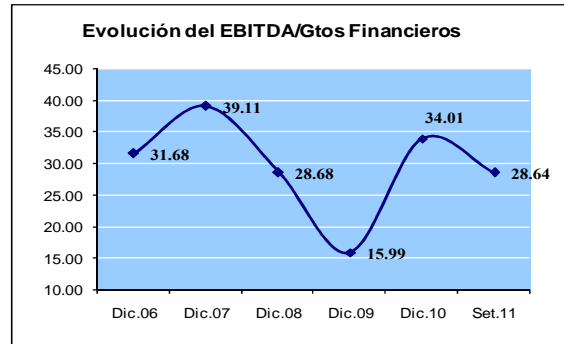
A la fecha del presente informe ya se han concluido las obras de construcción de la tercera línea de clinker, por lo que se espera que para los periodos venideros dicha ampliación de capacidad se vea reflejada en términos de eficiencia y rentabilidad. Asimismo, se espera que la mencionada mejora en capacidad productiva impulse al brazo cementero del Grupo Gloria a una mayor presencia en mercados extranjeros. Es así que Cementos Sur adquirió recientemente el 47.0179% de participación de la mas importante empresa cementera de Bolivia (SOBOCE), la mencionada adquisición se llevó a cabo mediante un financiamiento puente -con el banco JP Morgan- en el cual intervienen Consorcio Cementero del Sur (US\$16.0 millones) y Yura (US\$59.0 millones).

### Rentabilidad y Activos

Al cierre del tercer trimestre del presente año, las ventas alcanzaron los S/.461.4 millones (66.5% por ventas de cemento y por 17.4% ventas de concreto), nivel 15% superior al presentado al cierre de similar periodo en 2010. Este crecimiento se sustenta sobre los mayores niveles de demanda cementera del sector.

El costo de ventas creció en 29% pasando de S/.200.1 millones a setiembre de 2010 a S/.258.3 millones a setiembre de 2011, como resultado de mayores compras de materia prima (clinker) tanto en precio como en cantidad. En este sentido, el margen bruto disminuyó al 44% de los ingresos a pesar que nominalmente presentó un crecimiento de S/.1.6 millones respecto al tercer trimestre de 2010.

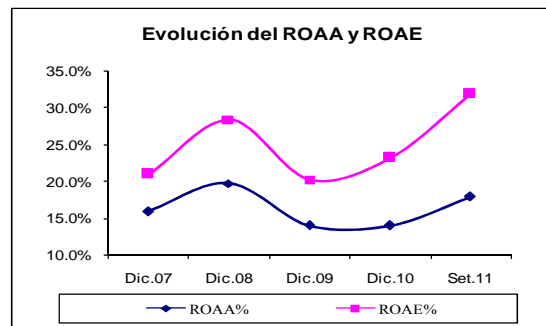
En lo referente a la generación de la Empresa, el EBITDA (utilidad operativa + depreciación + amortización) cerró en S/.267.1 millones, importe 45.6% mayor al presentado en similar periodo de 2010. De anualizarse el mencionado indicador el crecimiento es aún mayor (84.0%) otorgando una destacable cobertura a los gastos financieros.



Fuente: Yura

Elaboración: Equilibrium

La utilidad neta al 30 de setiembre de 2011 alcanzó los S/.183.8 millones (69% superior a similar periodo de 2010), viéndose altamente beneficiada por los dividendos recibidos durante los primeros 9 meses del presente año (Cementos Sur: S/.56 millones en total e industrias Cachimayo: S/.21.8 millones en total). Es así que los principales indicadores de rentabilidad presentan una tendencia ascendente.



Fuente: Yura

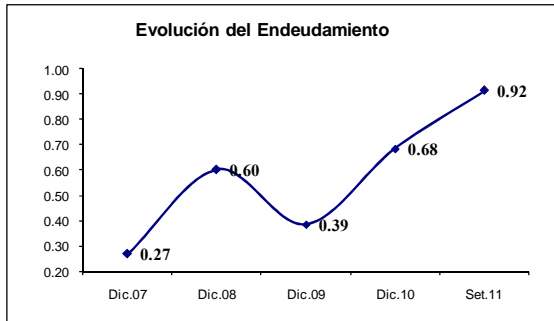
Elaboración: Equilibrium

### Solvencia y Endeudamiento

El patrimonio de Yura ha venido mostrando un crecimiento progresivo respaldado por la acumulación de utilidades ya que durante los últimos periodos no se han realizado nuevos aportes de capital o capitalización de las mismas.

En este aspecto, el capital social se mantiene en niveles de S/.231.8 millones, mientras que los resultados acumulados pasaron de S/.257.0 millones a diciembre de 2010 a S/.296.7 millones a setiembre del 2011. Cabe señalar que la Compañía tiene por política la distribución de hasta el 75% de las utilidades mediante dividendos.

Al cierre del tercer trimestre del presente año el patrimonio neto de la Compañía creció en 11% pasando de S/.684.6 millones a S/.758.9 millones. Bajo esta perspectiva se puede inferir que el 52% de las operaciones de Yura son financiadas con patrimonio (59% al cierre del ejercicio 2010), presentándose la siguiente evolución en su nivel de endeudamiento:



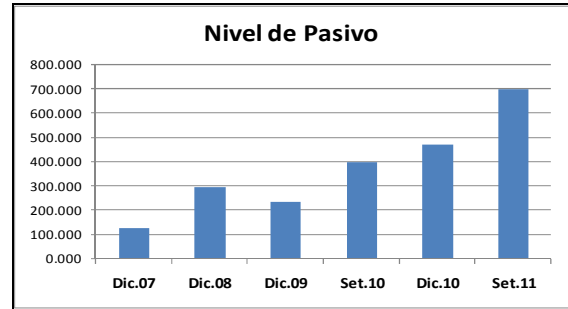
Fuente: Yura  
Elaboración: Equilibrium

Dentro de la estructura del pasivo de corto plazo, las obligaciones corresponden en su mayoría a préstamos (pagarés) con los principales bancos utilizados para capital de trabajo.

Asimismo, en la estructura del pasivo no corriente se registran bonos corporativos por un monto total de S/.102.8 millones. Los cuales fueron emitidos en abril del 2007 (S/.40.0 millones), abril del 2008 (S/.50.0 millones), en mayo del 2010 (S/.70.0 y S/.30.0 millones). Como resultado de las emisiones antes mencionadas, Yura se compromete a mantener los siguientes ratios financieros: i) Cobertura de intereses mayor a 4.00 y ii) Endeudamiento menor a 1.20. Al cierre del tercer trimestre del presente año, los ratios presentados por la compañía cumplen sin problemas el compromiso antes mencionado.

Al 30 de setiembre, Yura presenta préstamos (pagarés) de mediano plazo por un total de S/.249.3 millones, este considerable incremento respecto a periodos anteriores se fundamenta principalmente en dos préstamos con entidades extranjeras. El primero se suscribió con Commercebank y al tercer trimestre de este año mantiene un saldo de S/.41.6 millones, la finalidad de este préstamo fue la de reperfilar la estructura de deuda, el otro préstamo fue suscrito con el banco JP Morgan en el marco de la adquisición del 47.01% del accionariado de la Sociedad Boliviana de Cemento (SOBOCE) detallada anteriormente, este préstamo mantiene un saldo de S/.163.6 millones.

Respecto a operaciones de arrendamiento financiero, la empresa mantiene vínculo con los principales bancos del país por un monto total de S/74.6 millones. Las mencionadas operaciones están garantizadas con los activos arrendados.



Fuente: Yura  
Elaboración: Equilibrium

Cabe señalar que a pesar de la solvencia presentada por Yura, no se puede pasar por alto el importante crecimiento del pasivo entre el 2009 y el tercer trimestre de 2011, el cual pasó de S/.232.8 millones a S/.695.1 millones. El crecimiento se explica por las dos emisiones de bonos efectuadas durante el periodo 2010, así como por los nuevos contratos de deuda recientemente adquiridos con entidades financieras.

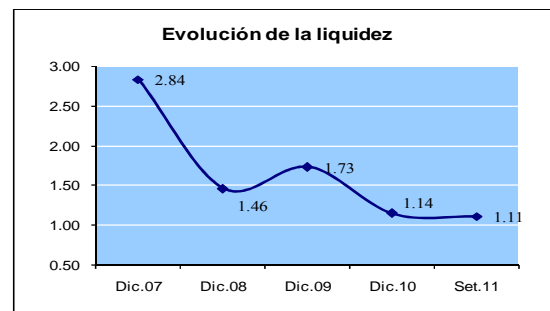
### Liquidez

Para el 30 de setiembre de 2011, los indicadores de liquidez de la empresa presentaron niveles a la baja como consecuencia de menores cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

Se observa un incremento considerable en el nivel de inventarios debido principalmente a mayores niveles de productos terminados (principalmente concretos), así como a suministros diversos en stock, debido a la adquisición y almacenamiento de altos volúmenes de combustible como carbón y petróleo. Los mencionados aspectos repercuten directamente en los niveles de liquidez al tercer trimestre del presente año. De este modo, el activo corriente retrocedió en 9% frente al cierre del 2010, pasando de S/.321.5 millones a S/.291.8 millones.

Por su parte, el pasivo corriente también disminuyó (-6%) debido a menores cuentas por pagar comerciales de corto plazo con sus principales proveedores.

Al 30 de setiembre de 2011, se puede apreciar que los niveles de liquidez continúan con tendencia a la baja por los motivos anteriormente mencionados.



Fuente: Yura  
Elaboración: Equilibrium

## Características del Segundo Programa de Bonos Corporativos Yura

Emisor: Yura S.A.

Valores: Bonos corporativos.

Denominación: “Segundo Programa de Bonos Corporativos YURA”.

Moneda: Dólares o Nuevos Soles. A ser definida por Yura en el respectivo Complemento del Prospecto Marco.

Monto del Programa: Hasta por un importe total en circulación de US\$ 70 millones o su equivalente en nuevos soles.

Valor Nominal: Será establecido e informado a través del Prospecto Complementario y del Aviso de Oferta respectivos.

Vigencia del Programa: El Programa tendrá una duración de dos (2) años contados a partir de la fecha de su inscripción.

Emisiones: Se podrán efectuar una o más emisiones. Los términos y condiciones específicas de las emisiones que formen parte del presente programa serán establecidos por Yura e informados a través de los Complementos del Prospecto Marco correspondientes y del Aviso de Oferta.

Serie: Cada una de las emisiones podrá tener una o más series.

Tipo de oferta: Las emisiones que forman parte del Programa serán colocadas a través de oferta pública o privada.

Tasa de Interés: Será establecida por el Emisor antes de la Fecha de Emisión de cada serie, con arreglo al mecanismo de colocación que se establece en el respectivo Complemento del Prospecto Marco.

Fecha de redención y fecha de vencimiento: La fecha de Redención es aquella en la que vence el plazo de la respectiva emisión o serie. Las fechas de vencimiento son aquellas en las que se pagará el servicio de deuda de los Bonos. Las fechas de vencimiento y la Fecha de Redención serán establecidas por Yura, e informadas a través del Complemento del Prospecto Marco y del Aviso de Oferta correspondiente.

Garantías: Genéricas sobre el patrimonio del Emisor.

Pago del principal y de los intereses: El pago del principal y de ser caso, el servicio de intereses será pagado conforme se indique en los respectivos Contratos Complementarios y Prospectos Complementarios.

Amortización: La modalidad de amortización de los bonos será determinada por Yura, y será comunicada a través del Complemento del Prospecto Marco respectivo.

Destino de los recursos: Los recursos que se obtengan mediante la emisión de los Bonos serán utilizados para la sustitución de pasivos y/o inversiones en general u otros propósitos corporativos del Emisor.

Opción de rescate: Se establece la posibilidad de que Yura pueda rescatar una o más de las emisiones que conformen el Programa, o parte de ellas. De ser este el caso, el rescate se realizará de acuerdo con los términos (prima de rescate y periodo a partir de los cuales se puede realizar el rescate, etc.) que establezca Yura, los cuales serán informados mediante el Complemento del Prospecto Marco, el contrato complementario respectivo y el Aviso de Oferta.

## Primera Emisión

La **Serie A** de la **Primera Emisión** del Segundo Programa de Bonos Corporativos Yura se colocó el 27 de abril del 2007 mediante oferta pública primaria sujetas a los siguientes términos y condiciones específicas:

Monto de Emisión: S/ 40 millones.

Fecha de Emisión: 30 de abril de 2007.

Fecha de Redención: 30 de abril de 2014.

Denominación de la serie: Serie A

Rendimiento Implícito: 5.6875%.

Precio de Colocación: A la par.

Amortización del Principal: La amortización del Principal se realizará en catorce cuotas semestrales lineales en las mismas fechas en que corresponde efectuar los pagos semestrales de intereses.

Opción de Rescate: No existirá opción de rescate.

Garantías: Los bonos están garantizados en forma genérica con el patrimonio del Emisor.

La **Serie B** de la **Primera Emisión** del Segundo Programa de Bonos Corporativos Yura se colocó el 29 de abril del 2008 mediante oferta pública primaria sujetas a los siguientes términos y condiciones específicas:

Monto de Emisión: S/. 50 millones.

Fecha de Emisión: 29 de abril de 2008.

Fecha de Redención: 29 de abril de 2015.

Denominación de la serie: Serie B

Rendimiento Implícito: 6.75%.

Precio de Colocación: A la par.

Amortización del Principal: La amortización del Principal se realizará en catorce cuotas semestrales lineales en las mismas fechas en que corresponde efectuar los pagos semestrales de intereses.

Opción de Rescate: No existirá opción de rescate.

Garantías: Los bonos están garantizados en forma genérica con el patrimonio del Emisor.

El emisor estará sujeto a las siguientes restricciones financieras durante el plazo en que la Primera Emisión del Segundo Programa se encuentre vigente:

- Mantener un nivel de endeudamiento sobre el patrimonio no mayor a 1.2 veces.
- Mantener una cobertura de intereses [“Cobertura de Intereses = (Utilidad Operativa + Depreciación y Amortizaciones + Dividendos Recibidos en Efectivo) / Gastos Financieros Netos”] no menor a 4.0. Para este cálculo se considerara los 12 meses precedentes a cada fecha de revisión.

## Características del Tercer Programa de Bonos Corporativos Yura

Emisor: Yura S.A.

Valores: Bonos corporativos.

Denominación: “Tercer Programa de Bonos Corporativos YURA”.

Moneda: Dólares o Nuevos Soles. A ser definida por Yura en el respectivo Complemento del Prospecto Marco.

Monto del Programa: Hasta por un importe total en circulación de US\$ 100 millones o su equivalente en nuevos soles.

Valor Nominal: Será establecido e informado a través del Prospecto Complementario y del Aviso de Oferta respectivos.

Vigencia del Programa: El Programa tendrá una duración de dos (2) años contados a partir de la fecha de su inscripción.

Emisiones: Se podrán efectuar una o más emisiones. Los términos y condiciones específicas de las emisiones que formen parte del presente programa serán establecidos por Yura e informados a través de los Complementos del Prospecto Marco correspondientes y del Aviso de Oferta.

Series: Cada una de las emisiones podrá tener una o más series.

Tipo de oferta: Las emisiones que forman parte del Programa serán colocadas a través de oferta pública o privada.

Tasa de Interés: Será establecida por el Emisor antes de la Fecha de Emisión de cada serie, con arreglo al mecanismo de colocación que se establece en el respectivo Complemento del Prospecto Marco.

Garantías: Genéricas sobre el patrimonio del Emisor.

Pago del principal y de los intereses: El pago del principal y de ser caso, el servicio de intereses será pagado conforme se indique en los respectivos Contratos Complementarios y Prospectos Complementarios.

Amortización: La modalidad de amortización de los bonos será determinada por Yura, y será comunicada a través del Complemento del Prospecto Marco respectivo.

Destino de los recursos: Los recursos que se obtengan mediante la emisión de los Bonos serán utilizados para la sustitución de pasivos y/o inversiones en general u otros propósitos corporativos del Emisor.

Opción de rescate: Se establece la posibilidad de que Yura pueda rescatar una o más de las emisiones que conformen el Programa, o parte de ellas. De ser este el caso, el rescate se realizará de acuerdo con los términos (prima de rescate y periodo a partir de los cuales se puede realizar el rescate, etc.) que establezca Yura, los cuales serán informados mediante el Complemento del Prospecto Marco, el contrato complementario respectivo y el Aviso de Oferta.

El Emisor estará sujeto a las mismas restricciones financieras del Primer Programa.

### **Primera Emisión**

Aplicación de los recursos captados: Los recursos que se obtengan mediante la emisión de los Bonos YURA – Primera Emisión del Tercer Programa serán utilizados

indistintamente para sustitución de pasivos y/o inversiones en general u otros propósitos corporativos del Emisor, así como para participar indirectamente en inversiones realizadas a través de empresas vinculadas, afiliadas o subsidiarias conformantes de su Grupo Económico, hasta por un límite máximo de US\$ 20'000,000.

Monto de la Emisión y Valor Nominal: S/.30 millones. El valor nominal de los bonos será de S/.10,000.00 (Diez mil y 00/100 Nuevos Soles).

Moneda: Nuevos Soles.

Precio de Colocación: A la par.

Tasa de Interés: 4.9063%

Amortización del Principal: 100% al vencimiento de la Emisión o Serie.

Garantías: Los Bonos están garantizados en forma genérica con el patrimonio del Emisor.

Opción de rescate: No existirá opción de rescate, salvo en los casos establecidos en los numerales 2, 3 y 4 del Artículo 330° de la Ley N° 26887, Ley General de Sociedades, y siempre que se cumpla lo previsto en el Artículo N° 89 de la Ley del Mercado de Valores.

### **Segunda Emisión**

Aplicación de los recursos captados: Los recursos que se obtengan mediante la emisión de los Bonos YURA – Segunda Emisión del Tercer Programa serán utilizados indistintamente para sustitución de pasivos y/o inversiones en general u otros propósitos corporativos del Emisor, así como para participar indirectamente en inversiones realizadas a través de empresas vinculadas, afiliadas o subsidiarias conformantes de su Grupo Económico, hasta por un límite máximo de US\$ 20'000,000.

Monto de la Emisión y Valor Nominal: S/.70 millones. El valor nominal de los bonos será de S/.10,000.00 (Diez mil y 00/100 Nuevos Soles).

Moneda: Nuevos Soles.

Plazo de la emisión: Cinco (5) años contados a partir de la Fecha de Emisión de cada Serie.

Período de Gracia: Dos (2) años a partir de la fecha de emisión de cada serie.

Precio de Colocación: A la par.

Tasa de Interés: 6.6875%.

Amortización del Principal: Seis (6) pagos semestrales iguales, contados a partir de la finalización del Periodo de Gracia hasta la Fecha de Redención de los Bonos.

Garantías: En forma genérica con el patrimonio del Emisor.

Opción de rescate: No existirá opción de rescate, salvo en los casos establecidos en los numerales 2, 3 y 4 del Artículo 330° de la Ley N° 26887, Ley General de Sociedades, y siempre que se cumpla lo previsto en el Artículo N° 89 de la Ley del Mercado de Valores.

YURA S.A.  
Balance General  
(En miles de S/.)

	Dic.07	%	Dic.08	%	Dic.09	%	Set.10	%	Dic.10	%	Set.11	%
<b>ACTIVOS</b>												
<b>Activo Corriente</b>												
Caja Bancos	5,184	1%	17,330	2%	13,368	2%	13,185	1%	13,263	1%	3,770	0%
Cientes por Cobrar	7,370	1%	7,969	1%	17,122	2%	28,702	3%	41,058	4%	49,518	3%
Empresas Afiliadas	109,845	18%	141,701	18%	98,059	12%	72,480	7%	87,564	8%	20,643	1%
Otras cuentas por cobrar	16,423	3%	27,796	4%	9,457	1%	7,100	1%	3,160	0%	8,377	1%
<i>Productos Terminados</i>	2,617	0%	5,694	1%	5,270	1%	21,594	2%	14,390	1%	7,311	1%
<i>Productos en Proceso</i>	2,708	0%	4,504	1%	6,041	1%	9,964	1%	9,278	1%	14,619	1%
<i>Materias Primas</i>	36,308	6%	47,396	6%	20,134	2%	32,961	3%	38,809	3%	66,012	5%
<i>Suministros Diversos</i>	58,558	10%	64,032	8%	70,951	8%	80,963	8%	94,467	8%	97,858	7%
<i>Existencias por recibir</i>	1,576	0%	3,615	0%	3,406	0%	8,126	1%	3,821	0%	14,418	1%
<b>Existencias</b>	<b>101,767</b>	<b>17%</b>	<b>125,241</b>	<b>16%</b>	<b>105,802</b>	<b>13%</b>	<b>153,608</b>	<b>15%</b>	<b>160,765</b>	<b>14%</b>	<b>198,996</b>	<b>14%</b>
Gastos Pagados por Anticipados	3,220	1%	5,664	1%	15,434	2%	6,964	1%	15,688	1%	10,536	1%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>243,809</b>	<b>41%</b>	<b>325,701</b>	<b>42%</b>	<b>259,242</b>	<b>31%</b>	<b>282,039</b>	<b>27%</b>	<b>321,498</b>	<b>28%</b>	<b>291,840</b>	<b>20%</b>
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	4,755	1%	8,967	1%	19,951	2%	19,951	2%	19,951	2%	174,532	12%
Inversiones en Valores	138,170	23%	138,598	18%	138,613	17%	138,613	13%	138,598	12%	206,077	14%
<i>Terrenos</i>	2,611	0%	3,502	0%	3,583	0%	3,583	0%	4,682	0%	4,778	0%
<i>Edificios</i>	80,617	14%	87,543	11%	94,496	11%	95,361	9%	97,976	8%	101,529	7%
<i>Maquinaria y Equipo</i>	335,284	56%	354,355	45%	414,727	50%	427,255	41%	433,311	38%	483,977	33%
<i>Unidades de Transporte</i>	18,544	3%	22,855	3%	25,785	3%	35,331	3%	46,369	4%	20,431	1%
<i>Muebles y Enseres</i>	2,573	0%	2,633	0%	2,711	0%	2,722	0%	2,754	0%	2,812	0%
<i>Equipos Diversos</i>	28,006	5%	28,917	4%	30,488	4%	31,071	3%	32,085	3%	30,770	2%
<i>Unidades de Explotación</i>	20,478	3%	21,813	3%	24,401	3%	26,320	3%	26,556	2%	56,256	4%
<i>Obras en Curso</i>	20,936	4%	115,993	15%	181,043	22%	361,931	35%	420,793	36%	479,926	33%
<b>Immueble Maq. y Equipo</b>	<b>509,049</b>	<b>85%</b>	<b>637,611</b>	<b>82%</b>	<b>777,234</b>	<b>93%</b>	<b>983,574</b>	<b>94%</b>	<b>1,064,526</b>	<b>92%</b>	<b>1,180,749</b>	<b>81%</b>
Depreciación	298,236	50%	329,878	42%	358,639	43%	382,956	37%	392,015	34%	399,716	27%
<b>Activo Fijo Neto</b>	<b>209,813</b>	<b>35%</b>	<b>307,733</b>	<b>39%</b>	<b>418,595</b>	<b>50%</b>	<b>600,618</b>	<b>58%</b>	<b>672,511</b>	<b>58%</b>	<b>781,033</b>	<b>54%</b>
Otros Activos	376	0%	492	0%	446	0%	552	0%	593	0%	634	0%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>353,114</b>	<b>59%</b>	<b>455,790</b>	<b>58%</b>	<b>577,605</b>	<b>69%</b>	<b>759,734</b>	<b>73%</b>	<b>831,653</b>	<b>72%</b>	<b>1,162,276</b>	<b>80%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>596,923</b>	<b>100%</b>	<b>781,491</b>	<b>100%</b>	<b>836,847</b>	<b>100%</b>	<b>1,041,773</b>	<b>100%</b>	<b>1,153,151</b>	<b>100%</b>	<b>1,454,116</b>	<b>100%</b>

	Dic.07	%	Dic.08	%	Dic.09	%	Set.10	%	Dic.10	%	Set.11	%
<b>PASIVOS</b>												
<b>Pasivo Corriente</b>												
Sobregiros y Préstamos Bancarios de CP	1,285	0%	90,222	12%	26,681	3%	85,310	8%	54,426	5%	43,724	3%
Cuentas por Pagar Comerciales	25,089	4%	38,057	5%	73,561	9%	83,366	8%	108,620	9%	77,833	5%
Empresas Afiliadas	5,432	1%	16,993	2%	909	0%	6,757	1%	25,059	2%	17,930	1%
<i>Impuesto a la renta por pagar</i>	19,546	3%	22,989	3%	18,139	2%	16,910	2%	23,327	2%	15,079	1%
<i>Remuneraciones y Participaciones</i>	2,025	0%	15,162	2%	62	0%	15,235	1%	15,152	1%	28,820	2%
<i>Impuestos y Contribuciones Sociales</i>	1,750	0%	1,260	0%	2,663	0%	10,571	1%	17,065	1%	13,467	1%
<i>Diversas</i>	9,452	2%	24,000	3%	9,526	1%	12,503	1%	17,275	1%	10,654	1%
Cuentas por pagar diversas	32,773	5%	63,411	8%	30,390	4%	55,219	5%	72,819	6%	68,020	5%
Parte Corriente de la Deuda de L/P	21,369	4%	14,744	1%	18,107	2%	0	0%	19,991	1%	55,660	3%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>85,948</b>	<b>14%</b>	<b>223,427</b>	<b>29%</b>	<b>149,648</b>	<b>18%</b>	<b>230,652</b>	<b>22%</b>	<b>280,915</b>	<b>24%</b>	<b>263,167</b>	<b>18%</b>
Impuesto a la Renta Difido	7,214	1%	5,295	1%	2,989	0%	2,161	0%	4,742	0%	5,120	0%
Préstamos de Largo Plazo	33,315	6%	65,000	8%	80,171	9%	164,533	15%	182,833	15%	426,630	29%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>40,529</b>	<b>7%</b>	<b>70,295</b>	<b>9%</b>	<b>83,160</b>	<b>10%</b>	<b>166,694</b>	<b>16%</b>	<b>187,575</b>	<b>16%</b>	<b>431,950</b>	<b>30%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>126,477</b>	<b>21%</b>	<b>293,722</b>	<b>38%</b>	<b>232,808</b>	<b>28%</b>	<b>397,346</b>	<b>38%</b>	<b>468,490</b>	<b>41%</b>	<b>695,117</b>	<b>48%</b>
Capital Social	231,821	39%	231,821	30%	231,821	28%	231,821	22%	231,821	20%	231,821	16%
Acciones de Inversión	246	0%	246	0%	246	0%	246	0%	246	0%	246	0%
Reserva legal	46,364	8%	46,364	6%	46,364	6%	46,364	4%	46,364	4%	46,364	3%
Resultados Acumulados	96,926	16%	73,179	9%	209,338	25%	257,067	25%	257,067	22%	296,746	20%
Utilidad (pérdida) neta	95,089	16%	136,159	17%	116,270	14%	108,929	10%	149,163	13%	183,822	13%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>470,446</b>	<b>79%</b>	<b>487,769</b>	<b>62%</b>	<b>604,039</b>	<b>72%</b>	<b>644,427</b>	<b>62%</b>	<b>684,661</b>	<b>59%</b>	<b>758,999</b>	<b>52%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>596,923</b>	<b>100%</b>	<b>781,491</b>	<b>100%</b>	<b>836,847</b>	<b>100%</b>	<b>1,041,773</b>	<b>100%</b>	<b>1,153,151</b>	<b>100%</b>	<b>1,454,116</b>	<b>100%</b>

YURA S.A.  
**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS**  
(En Miles de S/.)

	Dic.07	%	Dic.08	%	Dic.09	%	Set.10	%	Dic.10	%	Set.11	%
Ventas Netas	373,200	100%	448,399	100%	462,215	100%	401,660	100%	583,829	100%	461,401	100%
Costo de Ventas	197,621	53%	237,186	53%	237,534	51%	200,136	50%	296,654	51%	258,324	56%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>175,579</b>	<b>47%</b>	<b>211,213</b>	<b>47%</b>	<b>224,681</b>	<b>49%</b>	<b>201,524</b>	<b>50%</b>	<b>287,175</b>	<b>49%</b>	<b>203,077</b>	<b>44%</b>
Gastos de venta	1,545	0%	2,720	1%	3,028	1%	16,438	4%	28,954	5%	8,426	2%
Gastos de Administración	26,823	7%	30,904	7%	34,770	8%	32,043	8%	45,327	8%	39,824	9%
<b>Resultado de Operación</b>	<b>147,211</b>	<b>39%</b>	<b>177,589</b>	<b>40%</b>	<b>186,883</b>	<b>40%</b>	<b>153,043</b>	<b>38%</b>	<b>212,894</b>	<b>36%</b>	<b>154,827</b>	<b>34%</b>
<b>Otros Ingresos y (Egresos)</b>												
Ingresos Financieros	7,976	2%	4,750	1%	8,124	2%	3,886	1%	5,242	1%	2,782	1%
Gastos Financieros	-4,890	-1%	-8,750	-2%	-13,622	-3%	-5,703	-1%	-7,469	-1%	-10,280	-2%
Ingresos/egresos diversos	3,801	1%	318	0%	-1,887	0%	10,886	3%	18,532	3%	1,210	0%
Dividendos recibidos	8,908	2%	42,922	10%	0	0%	6,667	2%	6,667	1%	77,885	17%
<b>Utilidad antes del REI</b>	<b>155,183</b>	<b>42%</b>	<b>204,227</b>	<b>46%</b>	<b>179,498</b>	<b>39%</b>	<b>168,779</b>	<b>42%</b>	<b>235,866</b>	<b>40%</b>	<b>226,424</b>	<b>49%</b>
REI y/o diferencia en cambio	-2,464	-1%	-320	0%	753	0%	1,030	0%	501	0%	2,742	1%
<b>Utilidad antes del Imppto. a la renta</b>	<b>152,719</b>	<b>41%</b>	<b>203,907</b>	<b>45%</b>	<b>180,251</b>	<b>39%</b>	<b>169,809</b>	<b>42%</b>	<b>236,367</b>	<b>40%</b>	<b>229,166</b>	<b>50%</b>
Participaciones	16,562	4%	18,829	4%	17,915	4%	16,678	4%	23,095	4%	0	0%
Impuesto a la Renta	41,068	11%	48,919	11%	46,066	10%	44,202	11%	64,109	11%	45,344	10%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>95,089</b>	<b>25%</b>	<b>136,159</b>	<b>30%</b>	<b>116,270</b>	<b>25%</b>	<b>108,929</b>	<b>27%</b>	<b>149,163</b>	<b>26%</b>	<b>183,822</b>	<b>40%</b>

Ratios	Dic.07	Dic.08	Dic.09	Set.10	Dic.10	Set.11
Prueba Acida	1.62	0.87	0.92	0.53	0.52	0.31
Razón Corriente	2.84	1.46	1.73	1.22	1.14	1.11
Capital de Trabajo (millones de S/.)	157.86	102.27	109.59	51.39	40.58	28.67
Rotación de pagos (días)	39	53	122	143	125	24
Rotación de cobranzas (días)	7	6	13	26	25	10
Rotación de inventarios (días)	185	190	160	276	195	69
ROAA	15.99%	19.76%	14.05%	11.07%	14.03%	17.95%
ROAE	21.00%	28.42%	20.25%	17.04%	23.26%	31.93%
Endeudamiento (pasivo/patrimonio)	0.27	0.60	0.39	0.62	0.68	0.92
Pasivo/Activo	0.21	0.38	0.28	0.38	0.41	0.48
Pasivo Cte./Pasivo Total	0.68	0.76	0.64	0.58	0.60	0.38
Utilidad /Ventas totales	25%	30%	25%	27%	26%	40%
Util. Operativa/Ventas totales	39%	40%	40%	38%	36%	34%