



# Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

## YURA S.A.

Lima, Perú

### Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 05 de octubre de 2018

#### Contacto:

(511) 616 0400

María Luisa Tejada

Analista Senior

[mtejada@equilibrium.com.pe](mailto:mtejada@equilibrium.com.pe)

Hernán Regis

Analista Senior

[hregis@equilibrium.com.pe](mailto:hregis@equilibrium.com.pe)

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor 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. En la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pe>) se pueden consultar documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017 de Yura S.A. y Subsidiarias, así como Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2017 y 2018. Asimismo, se utilizó información complementaria proporcionada por la Entidad. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 20/01/17.

**Fundamento:** Luego del análisis efectuado, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría AAA.pe asignada al Cuarto Programa de Bonos Corporativos Yura S.A. Sustenta la clasificación otorgada el desempeño financiero de Yura y Subsidiarias (en adelante la Compañía), así como el respaldo patrimonial y sinergias que derivan al ser parte del Grupo Gloria. Del mismo modo, la evaluación toma en consideración el posicionamiento de la Compañía en el mercado cementero peruano, así como el liderazgo que mantiene en el sur del Perú donde desarrolla sus operaciones. En esa línea, se resalta la cuota de mercado que mantienen sus subsidiarias internacionales: Sociedad Boliviana de Cementos (SOBOCE) en Bolivia y Unión Cementera Nacional (UCEM) en Ecuador. No menos importante resulta la experiencia y trayectoria del Directorio y de la plana gerencial.

Con relación al desempeño financiero de la Compañía, es importante recordar que a lo largo de los últimos ejercicios las operaciones vienen expandiéndose a través de la compra de empresas del rubro cementero en el exterior, situación que ha impactado sus indicadores de apalancamiento, al haberse financiado las mismas, mayoritariamente, a través de deuda. En esa línea, se espera que, en un mediano plazo, la incorporación de las subsidiarias resulte en mayores niveles de generación EBITDA y de flujo de caja operativo, de forma tal que las coberturas observadas a la fecha de análisis regresen a niveles registrados en ejercicios anteriores. En ese sentido, la Compañía presenta ajustes en las coberturas del gasto financiero y del servicio de deuda, así como menores márgenes. Lo anterior resulta, en parte, al contexto macroeconómico y política desfavorable, al haberse frenado los grandes proyectos de infraestructura y minería licitados por el Estado, sumado a la coyuntura actual del sector construcción, la cual podría impactar el periodo de cobranza de las cuentas comerciales. Asimismo, es

Instrumento	Clasificación (*)
Bonos Corporativos	AAA.pe

(\*) Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones ver Anexo I en la última sección del informe.

de indicar que el desempeño de las subsidiarias de Bolivia y Ecuador continúan sin alcanzar los niveles de eficiencia que registran las subsidiarias locales. Igualmente, es de mencionar que el ajuste observado en la cobertura del servicio de deuda, tanto por parte del EBITDA como del flujo de caja operativo, se encuentra asociado al incremento observado en la porción corriente de la deuda de largo plazo, al haberse financiado parte de una subsidiaria con préstamos de mediano plazo.

Por otro lado, la extensa política de dividendos de la Compañía le permite repartir hasta el 60% de las utilidades acumuladas de libre disposición. Si bien se considera favorable que en Junta General de Accionistas realizada en marzo del presente ejercicio se decidió no repartir los resultados del 2017, los resultados acumulados de periodos previos son sujetos a distribución, escenario que de darse podría incrementar de forma importante sus indicadores de solvencia y apalancamiento. Por lo anterior, el Comité de Clasificación de Equilibrium considera que la Compañía debería capitalizar parcialmente los resultados acumulados, como medida prudencial al representar los mismos 6.74 veces el capital social a la fecha de corte de análisis.

Entre los principales hechos de relevancia, la Compañía anunció la venta del 70% del accionariado de Industrias Cachimayo el 15 de mayo, así como la fusión de Yura con Cementos Otorongo el 8 de agosto. Del mismo modo, la Compañía continúa su expansión internacional con la compra de la segunda concretera más grande de Ecuador, Hormigonera Hércules.

Respecto a la evaluación previa, el Señor Humberto Vergara, Gerente General de Yura, presentó su renuncia, la misma que fue efectiva el 07 de setiembre del presente. Posteriormente, el 01 de octubre, el Señor Alfredo Eléspuru renunció al cargo de Director Corporativo de Finanzas. En ambos casos, las posiciones se encuentran vacantes.

Finalmente, Equilibrium continuará monitoreando las operaciones de la Compañía, junto con la gestión del capital de trabajo y los niveles de cobertura del servicio de deuda, considerando su

plan de inversión y la amplia política de dividendos, comunicando oportunamente al mercado cualquier cambio en el riesgo de la Compañía.

**Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento Potencial en la Clasificación:**

- Debido a que la clasificación vigente es la más alta posible, no se consideran factores que puedan mejorar la clasificación.

**Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución Potencial en la Clasificación:**

- Disminución sostenida de los niveles de generación de la Compañía medido a través del EBITDA y del FCO que afecten las coberturas del gasto financiero y del servicio de deuda.
- Pérdida del respaldo patrimonial que conlleve a un menor acceso al crédito.
- Incrementos en los niveles de apalancamiento derivado de la falta de capitalización de utilidades y/o de mayor deuda.
- Que se materialice el riesgo político en sus inversiones de Ecuador y Bolivia.

**Limitaciones Encontradas durante el Proceso de Evaluación:**

- Ninguna.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

## Generalidades y Hechos de Importancia

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 de los mismos desde sus canteras hasta la planta de producción. Dicha planta, ubicada en el departamento de Arequipa cuenta con un área aproximada de 144 hectáreas y un área construida de 39,822 m<sup>2</sup>, donde produce cuatro variedades de cemento Portland y una de cemento Puzolánico. Las variedades difieren entre sí por la mezcla de Clinker<sup>1</sup>, yeso y puzolana, así como el uso que tiene cada una de ellas.

Entre los principales hechos de importancia, resalta que en Junta General de Accionistas (JGA) del 27 de marzo de 2018 se aprobó la política de dividendos para el ejercicio en curso, en la cual se estipuló que la Compañía podrá disponer de hasta el 60% de las utilidades retenidas de ejercicios anteriores, previa aprobación de la JGA, resolviendo no distribuir las utilidades del ejercicio 2017.

Por otro lado, el 15 de mayo de 2018 la Compañía anunció la venta del 70% del accionariado de Industrias Cachimayo por US\$15.2 millones. En tanto, el 8 de agosto se acordó llevar a cabo el proyecto de fusión entre Yura y Cementos Otorongo. Posterior a la fecha de corte, se informó vía hecho de importancia que UCEM adquirió Hormigones Hércules por US\$16.0 millones, segunda concretera más grande de Ecuador.

## Grupo Económico

Yura forma parte del grupo económico Gloria, el cual se conforma de más de 50 empresas en cuatro grandes líneas de negocios: alimentos, cementos, papeles y cartones, y agroindustria. El principal accionista de Yura es Consorcio Cementero del Sur (en adelante CCS), empresa que se encargó de desarrollar e implementar la unidad de negocio especializada en la industria de cemento, minería y explosivos independiente de las otras empresas del Grupo.

## Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, Directorio y plana gerencial de la Compañía se presentan en el Anexo I.

## Operaciones

Las principales empresas que consolidan en los Estados Financieros de Yura y Subsidiarias (en adelante, la Compañía) se presentan a continuación:

	País	% Part.
Cal & Cemento Sur S.A. – Calcesur	Perú	93.79
Concretos Supermix S.A.	Perú	99.99
Casacra S.A.	Perú	99.99
Yura Inversiones Bolivia S.A.	Bolivia	99.99
Sociedad Boliviana de Cemento S.A. – SOBOCE	Bolivia	99.99
Unión Cementera Nacional UCEM S.A.	Ecuador	97.98
Hormigonera Equinoccial, Equihormigonera	Ecuador	99.99

Fuente: Yura / Elaboración: Equilibrium

Por su parte, la capacidad instalada de la Compañía y sus subsidiarias es la siguiente:

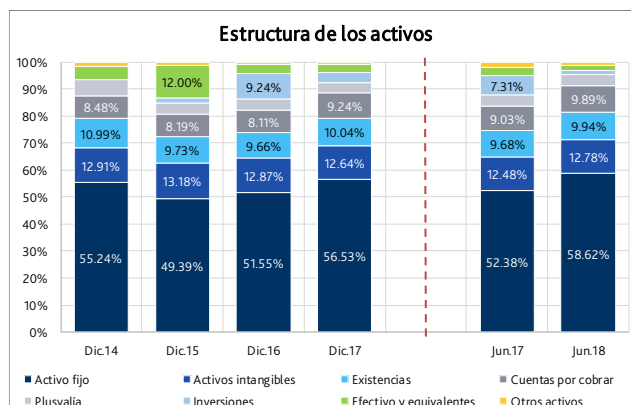
Línea	Unidad	Volumen
Cemento	Toneladas	6,575,385
Clinker	Toneladas	3,196,235
Crudo	Toneladas	1,127,520
Cal	Toneladas	160,345
Premezclados	m <sup>3</sup>	4,365,900
Agregados	m <sup>3</sup>	6,052,750
Prefabricados	Unidades	35,020,800
Pretensados	Unidades	635,104

Fuente: Yura / Elaboración: Equilibrium

## ANÁLISIS FINANCIERO DE YURA Y SUBSIDIARIAS

## Activos y Liquidez

Al primer semestre de 2018, la Compañía presenta activos por S/6,886.3 millones, cifra ligeramente inferior a la registrada en similar periodo del ejercicio previo (-1.00%). Dicha variación se explica por un menor activo circulante (-15.19% interanual), el cual logra contrarrestar el crecimiento presentado por los activos no corrientes (+3.35%), derivado del mayor activo fijo. Respecto a este último, es de resaltar la tendencia creciente observada a lo largo de los periodos analizados en línea con la compra de nuevas subsidiarias y de la construcción de la nueva planta de Clinker de UCEM, entre otras menores. Por lo anterior, el activo fijo se mantiene como la principal cuenta del balance pasando su participación de 52.38% a 58.62% entre junio de 2017 y 2018.



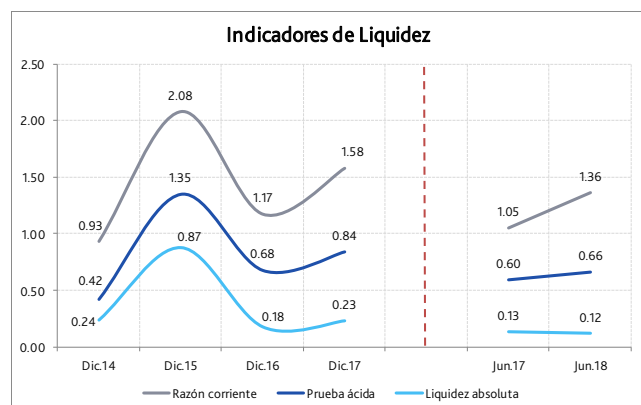
Fuente: Yura / Elaboración: Equilibrium

Dentro de la estructura de los activos resalta la participación del intangible y de la plusvalía mercantil, recogiendo la primera de ellas, principalmente, el derecho de explotación de las canteras de caliza y las marcas, y la segunda el *goodwill* por el mayor valor pagado en las adquisiciones de SOBOCE y Calcesur, entre otros menores.

En cuanto a las fluctuaciones del activo corriente, destaca el retroceso interanual en las cuentas de efectivo y equivalentes, así como en las inversiones mantenidas a vencimiento (S/312.4 millones menos entre ambas). Al respecto, es de recordar que, en el marco del contrato de compraventa de las acciones de UCEM, se estipuló que el aporte de capital debe mantenerse disponible para ser invertidos en la construcción de una planta de Clinker. En ese sentido, los fondos fueron colocados en depósitos y rentabilizados a través de fondos mutuos, disminuyendo el saldo entre periodos analizados en la medida que son utilizados para la construcción.

<sup>1</sup> Yura cuenta con tres líneas de producción de Clinker.

A pesar de registrarse un menor activo corriente, los indicadores de liquidez presentan una mejoría al haber disminuido el pasivo circulante en mayor proporción (-34.52%). De este modo, el capital de trabajo se incrementa de S/81.3 millones en junio de 2017 a S/369.0 millones en la fecha de corte, pasando el indicador de liquidez corriente de 1.05 a 1.36 veces.



Fuente: Yura / Elaboración: Equilibrium

### Estructura Financiera y Endeudamiento

A junio de 2018, los pasivos de la Compañía alcanzan S/3,746.8 millones retrocediendo en 6.49% respecto a lo registrado 12 meses atrás, producto de las menores cuentas por pagar comerciales (-26.76%). En esa línea, se observa un menor nivel de cuentas por pagar a entidades relacionadas, el mismo que a junio de 2017 cargaba con la deuda adquirida por una relacionada para la adquisición del 36.19% restante de las acciones de UCEM por US\$150.0 millones. El 20 de marzo de 2017, UCEM se fusionó con la empresa relacionada absorbiendo el pasivo detallado, con lo que la deuda financiera se incrementa interanualmente de S/2,434.6 millones a S/2,792.6 millones.

Las obligaciones financieras de la Compañía recogen préstamos y pagarés por S/2,286.0 millones (+S/558.6 millones respecto a junio de 2017) en línea con lo antes mencionado, así como arrendamientos financieros por S/10.8 millones (-S/11.3 millones). En tanto, el saldo en circulación de los bonos corporativos alcanza S/501.8 millones tras retroceder en S/162.7 millones en los últimos 12 meses, estando compuesto por dos emisiones locales, así como dos emisiones en el mercado de capitales boliviano.

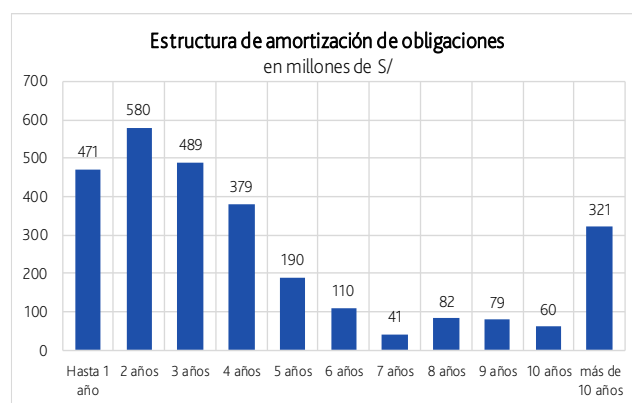
Las principales características de las emisiones clasificadas son:

Características	Primera Emisión	Segunda Emisión
Monto colocado	S/302.39 MM	S/200.00 MM
Fecha de Emisión	6 de mayo de 2015	
Tasa de interés	7.9375%	7.9063%
Plazo	15 años	25 años
Periodo de gracia	10 años	20 años
Amortización	Semestral	

Fuente: Yura / Elaboración: Equilibrium

Es de recordar que la deuda estructural de la Compañía está compuesta por los financiamientos obtenidos para la compra las subsidiarias de Bolivia y Ecuador, siendo la adquisición de SOBOCE financiada con la Primera y Segunda Emisión del Cuarto Programa de Bonos Corporativos de Yura, así como con un préstamo con una entidad financiera local. Por su parte, la compra de UCEM fue financiada a través de préstamos con entidades financieras, así como por generación propia.

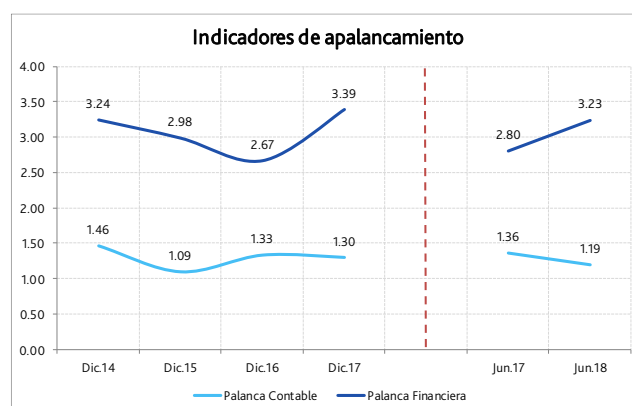
El perfil de vencimiento de la deuda de la Compañía puede observarse en el gráfico siguiente:



Fuente: Yura / Elaboración: Equilibrium

A la fecha de corte de análisis, el patrimonio de la Compañía atribuible a la matriz asciende a S/2,825.0 millones, cifra 8.10% superior a la registrada en similar periodo del ejercicio previo y compuesta en 62.41% de los resultados acumulados. En ese sentido, Equilibrium considera que, como medida prudencial, la Compañía debería capitalizar parcialmente dichos resultados, de forma tal que los indicadores de apalancamiento no se incrementen con la distribución de dividendos, más aun considerando que su política es de hasta el 60% de los resultados acumulados de libre disposición. No obstante, debe mencionarse que en JGA se decidió no repartir las utilidades del ejercicio 2017

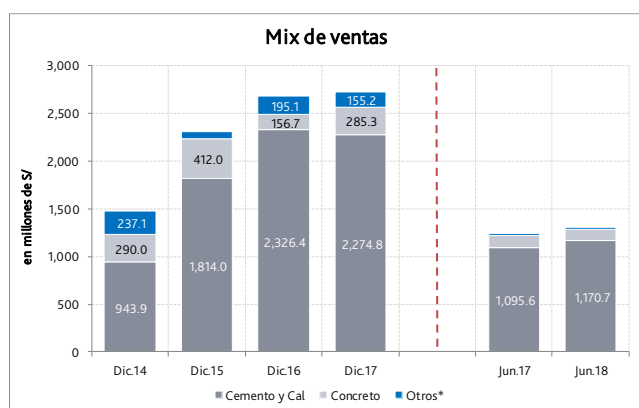
El indicador de apalancamiento contable de la Compañía, medido como pasivo respecto a patrimonio, disminuye interanualmente de 1.36 a 1.19 veces, producto del mayor patrimonio registrado. Por su parte, la palanca financiera (deuda financiera en relación al EBITDA) se incrementa de 2.80 a 3.23 veces, en línea con las mayores obligaciones financieras, las cuales crecen en mayor proporción que el EBITDA.



Fuente: Yura / Elaboración: Equilibrium

### Rentabilidad y Eficiencia

Al 30 de junio de 2018, la Compañía presenta ingresos por actividades ordinarias por S/1,301.3 millones, los cuales se incrementan interanualmente en 4.73%. Por línea de negocio, se observa un crecimiento en los últimos 12 meses de 6.85% en las ventas de cemento y cal, lo cual logra contrarrestar los menores ingresos por venta de concreto (-9.00%) y otros (-24.07%). Por su parte, el costo de ventas de bienes y servicios totaliza S/893.4 millones exhibiendo un crecimiento interanual de 10.32% derivado de la importación de materia prima.



Fuente: Yura / Elaboración: Equilibrium

(\*) Nitrato de amonio, mercadería, transporte, alquiler, maquila de concreto y otros.

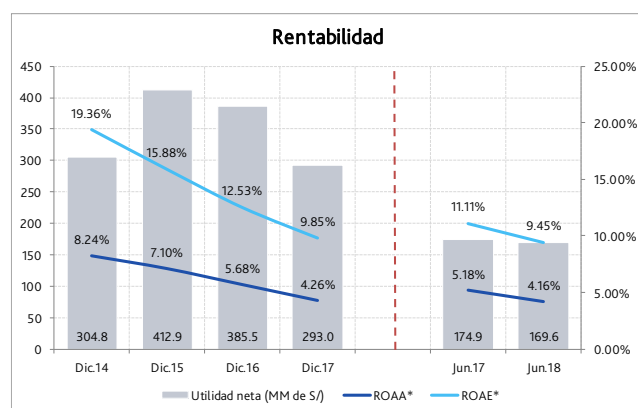
De lo detallado, el resultado bruto de la Compañía retrocede en 5.74% entre junio de 2017 y 2018, hasta los S/407.9 millones, pasando el margen bruto de 34.83% a 31.35%.

En cuanto a la carga operativa, se observa un ajuste de 2.01% entre periodos analizados por menores gastos de administración los que a su vez recogen un menor pago de tributos, entre otros menores. Asimismo, la Compañía presenta un ingreso de S/49.8 millones derivado de la venta del 70% de las acciones de Industrias Cachimayo, lo cual conlleva a que el resultado operativo crezca en 0.95% alcanzando S/296.4 millones. A pesar de lo anterior, el margen operativo se ajusta de 23.63% a 22.78%.

Los ingresos financieros de la Compañía ascienden a S/8.1 millones a junio de 2018, por debajo de los S/9.7 millones registrados 12 meses atrás, en línea con las menores inversiones financieras, mientras que los gastos financieros presentan un crecimiento de S/10.3 millones derivado de las mayores obligaciones.

Tras incorporar la ganancia por valor patrimonial proporcional (S/15.6 millones) asociada a la venta de la subsidiaria antes indicada, así como el ingreso por diferencia cambiaria y el pago por impuesto a las ganancias, la Compañía presenta un resultado neto de S/169.6 millones al 30 de junio de 2018, 3.02% debajo de lo registrado en similar periodo del ejercicio previo.

El resultado actual permite registrar rentabilidades promedio anualizadas sobre los activos (ROAA) y para sus accionistas (ROAE) de 4.16% y 9.45%, respectivamente; indicadores que presentan una tendencia decreciente que se explica en parte por las nuevas inversiones que está realizando la Compañía.



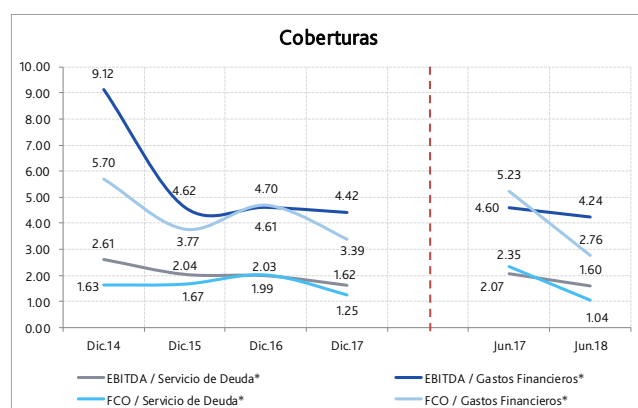
(\*) Indicadores anualizados

Fuente: Yura / Elaboración: Equilibrium

### Generación y Capacidad de Pago

La generación de la Compañía medida a través del EBITDA presenta un crecimiento de 2.45% entre junio de 2017 y 2018, totalizando S/432.9 millones. El EBITDA anualizado logra cubrir los gastos financieros en 4.24 veces y el servicio de deuda en 1.60 veces, coberturas que se mantienen debajo de lo registrado en periodos previos. Asimismo, el margen EBITDA se ajusta interanualmente de 34.01% a 33.27%.

Por otro lado, el flujo de caja operativo (FCO) muestra un ajuste interanual de 26.40% hasta totalizar S/256.9 millones, situación que responde a una menor cobranza de clientes. De este modo, el FCO anualizado disminuye la cobertura que otorga a gastos financieros de 5.23 a 2.76 veces y al servicio de deuda de 2.35 a 1.04 veces.



(\*) Indicadores anualizados

Fuente: Yura / Elaboración: Equilibrium

## YURA S.A. y Subsidiarias

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

En miles de Soles

ACTIVOS	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
Efectivo y equivalente de efectivo	253,441	804,693	238,862	207,170	219,341	122,334
Inversiones mantenidas a vencimiento	-	139,850	374,613	314,168	154,040	86,634
Cuentas por cobrar comerciales, neto	136,583	164,476	196,082	250,316	272,064	283,466
Otras cuentas por cobrar, neto	51,959	100,221	80,554	123,414	143,270	163,659
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas, neto	11,709	22,854	29,566	28,739	15,564	18,209
Existencias	540,964	652,536	664,270	673,342	691,026	684,282
Activo disponible para la venta	-	11,795	-	-	-	-
Gastos pagados por anticipado	7,779	15,822	6,898	35,534	10,781	26,141
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1,002,435</b>	<b>1,912,247</b>	<b>1,590,845</b>	<b>1,632,683</b>	<b>1,506,086</b>	<b>1,384,725</b>
Cuentas por cobrar comerciales a terceros	176	201	-	8,385	-	-
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9,804	19,331	20,080	14,828	19,924	24,618
Otras cuentas por cobrar	207,414	242,113	231,222	210,823	185,106	190,815
Inversiones financieras	1,180	2,410	2,000	1,831	1,852	20,449
Propiedades de inversión	-	2,280	23,296	19,453	21,485	20,023
Propiedades, planta y equipo, neto	2,717,941	3,312,089	3,544,086	3,643,557	3,892,242	4,036,969
Activos intangibles, neto	635,386	883,990	884,660	867,999	870,362	879,863
Inversiones mantenidas a vencimiento	-	-	260,596	194,464	87,473	22,995
Plusvalía mercantil	284,555	286,432	289,562	289,463	275,489	275,516
Activo por impuesto a la renta diferido	44,904	23,912	22,680	68,547	25,265	26,412
Otros activos	16,584	20,750	6,662	3,859	328	3,894
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>3,917,944</b>	<b>4,793,508</b>	<b>5,284,844</b>	<b>5,323,209</b>	<b>5,379,526</b>	<b>5,501,554</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4,920,379</b>	<b>6,705,755</b>	<b>6,875,689</b>	<b>6,955,892</b>	<b>6,885,612</b>	<b>6,886,279</b>

286,316

PASIVOS	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
Obligaciones financieras de corto plazo	344,007	74,000	30,880	142,810	35,900	135,162
Parte Corriente Deuda de Largo Plazo	173,086	233,146	255,028	231,335	332,370	336,493
Cuentas por Pagar Comerciales	268,840	247,096	250,988	293,490	307,257	214,957
Otras Cuentas por Pagar a entidades relacionadas	34,605	48,983	556,488	543,581	27,554	19,998
Pasivo por impuesto a las ganancias	20,603	15,015	19,970	57,713	42,815	40,992
Provisión por beneficios a empleados	133,653	127,921	67,394	137,505	83,655	87,135
Otras cuentas por pagar	98,005	175,107	174,491	144,904	125,301	181,030
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>1,072,799</b>	<b>921,268</b>	<b>1,355,239</b>	<b>1,551,338</b>	<b>954,852</b>	<b>1,015,767</b>
Obligaciones financieras	1,534,730	2,162,546	2,149,387	2,060,426	2,521,734	2,320,955
Provisiones	75,932	124,627	109,897	128,179	81,814	82,064
Provisión por beneficios a empleados	24,661	59,503	66,596	26,971	72,538	73,326
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	211,654	236,774	243,065	239,850	257,025	254,676
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>1,846,977</b>	<b>2,583,450</b>	<b>2,568,945</b>	<b>2,455,426</b>	<b>2,933,111</b>	<b>2,731,021</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2,919,776</b>	<b>3,504,718</b>	<b>3,924,184</b>	<b>4,006,764</b>	<b>3,887,963</b>	<b>3,746,788</b>
Capital social emitido	261,705	261,705	261,705	261,705	261,705	261,705
Acciones de inversión	278	278	278	278	278	278
Otras reservas de capital	69,375	73,676	77,372	77,372	77,372	77,372
Efecto por traslación	-	629,900	619,296	545,399	582,209	552,977
Resultados acumulados	744,983	984,234	1,261,697	1,553,776	1,471,665	1,763,092
Utilidad (pérdida) neta del periodo	304,815	412,934	385,520	174,851	292,972	169,569
<b>Patrimonio atribuible a la matriz</b>	<b>1,381,156</b>	<b>2,362,727</b>	<b>2,605,868</b>	<b>2,613,381</b>	<b>2,686,201</b>	<b>2,824,993</b>
Participación no controlante	619,447	838,310	345,637	335,747	311,448	314,498
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>2,000,603</b>	<b>3,201,037</b>	<b>2,951,505</b>	<b>2,949,128</b>	<b>2,997,649</b>	<b>3,139,491</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>4,920,379</b>	<b>6,705,755</b>	<b>6,875,689</b>	<b>6,955,892</b>	<b>6,885,612</b>	<b>6,886,279</b>

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

En miles de Soles

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
<b>Total ingresos actividades ordinarias</b>	<b>1,471,047</b>	<b>2,300,706</b>	<b>2,678,110</b>	<b>1,242,586</b>	<b>2,715,279</b>	<b>1,301,316</b>
<b>Costo de servicios</b>	<b>(808,299)</b>	<b>(1,353,562)</b>	<b>(1,581,943)</b>	<b>(809,841)</b>	<b>(1,691,399)</b>	<b>(893,391)</b>
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<b>662,748</b>	<b>947,144</b>	<b>1,096,167</b>	<b>432,745</b>	<b>1,023,880</b>	<b>407,925</b>
Gastos de Administración	(112,410)	(164,509)	(195,481)	(99,441)	(223,115)	(89,454)
Gastos de Venta y Distribución	(55,344)	(187,471)	(228,002)	(65,180)	(247,022)	(71,863)
Otros Ingresos/Gastos	14,319	7,136	(8,525)	25,473	28,589	49,792
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>509,313</b>	<b>602,300</b>	<b>664,159</b>	<b>293,597</b>	<b>582,332</b>	<b>296,400</b>
Ingresos financieros	3,011	7,793	33,122	9,704	35,019	8,076
Gastos Financieros	(69,461)	(179,289)	(197,917)	(84,565)	(193,163)	(94,896)
Diferencia de cambio, neta	(6,676)	17,798	6,389	17,065	18,248	306
Otros Ingresos/Gastos extraordinarios	-	92,218	-	-	-	15,636
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>436,187</b>	<b>540,820</b>	<b>505,753</b>	<b>235,801</b>	<b>442,436</b>	<b>225,522</b>
Impuesto a las ganancias	(131,372)	(127,886)	(120,233)	(60,950)	(149,464)	(55,953)
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>304,815</b>	<b>412,934</b>	<b>385,520</b>	<b>174,851</b>	<b>292,972</b>	<b>169,569</b>

## YURA S.A. y Subsidiarias

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
<b>SOLVENCIA</b>						
Pasivo / Patrimonio	1.46	1.09	1.33	1.36	1.30	1.19
Deuda Financiera / Pasivo	0.70	0.70	0.62	0.61	0.74	0.75
Deuda Financiera / Patrimonio	1.03	0.77	0.83	0.83	0.96	0.89
Pasivo / Activo	0.59	0.52	0.57	0.58	0.56	0.54
Pasivo corriente / Pasivo total	0.37	0.26	0.35	0.39	0.25	0.27
Pasivo no corriente / Pasivo total	0.63	0.74	0.65	0.61	0.75	0.73
Deuda financiera / EBITDA	3.24	2.98	2.67	2.80	3.39	3.23
<b>LIQUIDEZ</b>						
Liquidez Corriente	0.93	2.08	1.17	1.05	1.58	1.36
Prueba Ácida	0.42	1.35	0.68	0.60	0.84	0.66
Liquidez Absoluta	0.24	0.87	0.18	0.13	0.23	0.12
Capital de Trabajo	-70,364	990,979	235,606	81,345	551,234	368,958
<b>GESTIÓN</b>						
Gastos operativos / Ingresos	11.40%	15.30%	15.81%	13.25%	17.31%	12.40%
Gastos financieros / Ingresos	4.72%	7.79%	7.39%	6.81%	7.11%	7.29%
Días promedio de Cuentas por Cobrar	28	24	24	29	31	37
Días promedio de Cuentas por Pagar	80	63	56	48	58	52
Días promedio de inventarios	192	159	150	144	144	137
Ciclo de conversión de efectivo	140	119	118	124	117	122
<b>RENTABILIDAD</b>						
Margen bruto	45.05%	41.17%	40.93%	34.83%	37.71%	31.35%
Margen operativo	34.62%	26.18%	24.80%	23.63%	21.45%	22.78%
Margen neto	20.72%	17.95%	14.40%	14.07%	10.79%	13.03%
ROAA*	8.24%	7.10%	5.68%	5.18%	4.26%	4.16%
ROAE*	19.36%	15.88%	12.53%	11.11%	9.85%	9.45%
<b>GENERACIÓN</b>						
FCO	396,056	676,523	929,672	349,004	654,473	256,850
FCO anualizado	396,056	676,523	929,672	988,696	654,473	562,319
EBITDA	633,236	827,451	913,168	422,604	853,232	432,945
EBITDA anualizado	633,236	827,451	913,168	868,531	853,232	863,573
Margen EBITDA	43.05%	35.97%	34.10%	34.01%	31.42%	33.27%
<b>COBERTURAS</b>						
EBITDA / Gastos financieros*	9.12	4.62	4.61	4.60	4.42	4.24
EBITDA / Servicio de deuda*	2.61	2.04	1.99	2.07	1.62	1.60
FCO / Gastos financieros*	5.70	3.77	4.70	5.23	3.39	2.76
FCO / Servicio de deuda*	1.63	1.67	2.03	2.35	1.25	1.04

(\*) Indicadores anualizados

### ANEXO I HISTORIA DE CLASIFICACIÓN – YURA S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior* (Al 31.03.18)	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Cuarto Programa de Bonos Corporativos Yura S.A. (Hasta por US\$350.0 millones)	AAA.pe	AAA.pe	Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.

\*Sesión de Comité del 30 de mayo de 2018.

### ANEXO II

#### Accionistas al 05.10.2018

Accionistas	Participación
Consorcio Cementero del Sur S.A.	92.6548%
Jorge Rodríguez Rodríguez	3.6816%
Vito Rodríguez Rodríguez	3.6816%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: Yura / Elaboración: Equilibrium

#### Directorio al 05.10.2018

Directorio	
Vito Rodríguez Rodríguez	Presidente
Jorge Rodríguez Rodríguez	Vicepresidente
José Odón Rodríguez Rodríguez	Director
Claudio José Rodríguez Huaco	Director

Fuente: Yura / Elaboración: Equilibrium

#### Plana Gerencial al 05.10.2018

Plana Gerencial	
Vacante	Gerente General Yura
Luisa Villanueva Bráñez	Gerente Administrativo Yura
Julio Cáceres Arce	Gerente de Gestión Comercial Unidad Cementos
Carlos Domenech Jordá	Gerente de Operaciones Yura
Hernán del Castillo Cuba	Gerente General Calcesur
Julio Cáceres Arce	Gerente General Supermix
Juan Mario Ríos	Gerente General SOBOCE
Roberto Foulkes	Gerente General UCEM
Diego Rosado Gómez de la Torre	Gerente General Corporativo
Vacante	Director Corporativo de Finanzas
Fernando Devoto Achá	Director Legal Corporativo y Relación con Inversionistas
Marlene Negreiros Bardales	Gerente Corporativo de Recursos Humanos
Roberto Bustamante Zegarra	Director de Logística
José Moscoso Delgado	Director Corporativo de Auditoría Interna
César Abanto Quijano	Gerente Corporativo de Planeamiento Financiero
Gonzalo Rosado Solís	Gerente Corporativo de Contabilidad

Fuente: Yura / Elaboración: Equilibrium



© 2018 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. ("EQUILIBRIUM") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS "PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM") PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada "TAL CUAL" sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.