

YURA S.A. Y SUBSIDIARIAS

Informe con EEFF de 30 de junio de 2023¹	Fecha de comité: 22 de noviembre de 2023
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Construcción, Perú
Equipo de Análisis	
Paul Solís Palomino psolis@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com (511) 208.2530

Fecha de información	mar-22	jun-22	dic-22	jun-23
Fecha de comité	19/07/2022	29/11/2022	22/05/2023	22/11/2023
Cuarto Programa de Bonos Corporativos Yura S.A.	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

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

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

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

Racionalidad

En Comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de PEAAA al Cuarto Programa de Bonos Corporativos Yura S.A., con perspectiva Estable, con información al 30 de junio de 2023. La decisión se sustenta en el posicionamiento competitivo del Grupo, los adecuados niveles de cobertura de sus obligaciones financieras debido a su reducido apalancamiento y endeudamiento y los niveles holgados de liquidez. Asimismo, la calificación considera la contracción de las ventas y los márgenes brutos y operativos, dada la reducción del consumo interno de cemento. Finalmente, el Grupo posee un amplio acceso a líneas de financiamiento y el respaldo del Grupo Gloria.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Sólido posicionamiento y diversificación geográfica.** En Perú, a través de Yura S.A, el Grupo cuenta con una participación de 21.0% del mercado cementero, siendo el principal productor de la zona sur del Perú. Adicionalmente, el Grupo ha diversificado sus fuentes de ingresos, al expandir sus negocios a otros países de la región como Bolivia, Chile y Ecuador.
- **Adecuados niveles de cobertura.** El endeudamiento patrimonial del Grupo ha presentado una tendencia estable en el periodo de estudio, registrando a jun-23 un valor de 0.97x (promedio de 1.0x, dic-22: 0.98x), dado la reducción a nivel de pasivo y patrimonio, siendo este último producto de los efectos por conversión. Por su parte, el Ratio de Cobertura de Gastos Financieros Netos LTM indica que la compañía cubre ampliamente el pago de sus intereses al ubicarse en 5.27x (dic-22: 5.89x). Mientras que el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda LTM mantiene niveles holgados, al ubicarse en 3.25x (dic-22: 4.34x).
- **Holgados niveles de liquidez.** A jun-23, el indicador de liquidez general fue de 1.8x, ligeramente menor a lo registrado a dic-22 (2.0x) principalmente por la mayor reducción de los activos corrientes registrado (-25.8%). A detalle, los activos corrientes se redujeron en S/ 533.3 MM, alcanzando los S/ 1,535.1 MM, producto de una reducción en el efectivo y equivalente de efectivo que registró la compañía (-79.9%, -S/ 499.3 MM), dada las salidas de efectivo de las actividades de inversión producto del préstamo otorgado a entidades relacionadas, alcanzando los S/ 125.5 MM. Por el lado del pasivo corriente, se redujo en 18.4% respecto a dic-22 (-S/ 190.8 MM) totalizando en S/ 845.8 MM. Dicha reducción fue explicada principalmente por las menores cuentas por pagar tanto comerciales como a entidades relacionadas. De esta manera, el Grupo mantiene una adecuada capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo y líneas de crédito diversificadas y disponibles.
- **Contracción en los ingresos.** A jun-23, las ventas de Yura S.A y Subsidiarias, en adelante la compañía o la empresa, se ubicaron en S/ 1,490.3 MM, menor en 2.0% (-S/ 30.9 MM), sin embargo por encima a lo registrado en prepandemia (jun-19: S/ 1,300.0 MM). Por tipo de producto presentó una reducción tanto en venta de bienes (-S/ 21.5 MM, -1.5%) y venta de servicios

¹ EEFF no Auditados.

(-S/ 9.4 MM, -8.8%). A detalle por producto, el segmento de Cemento presentó una ligera contracción de 1.9% (-S/ 23.4 MM) totalizando en S/ 1,189.1 MM, seguido del segmento de Concreto, el cual se redujo en 18.8% (-S/ 19.0 MM) alcanzando los S/ 82.5 MM, por otro lado, el segmento de Cal mitigó parcialmente las pérdidas, totalizando en S/ 121.0 MM (+24.1%, +S/ 23.5 MM).

- **Margen Bruto impactado por el mayor costo de producción.** Por el lado del Costo de Venta, totalizó S/ 1,139.0 MM, incrementándose ligeramente 1.3% respecto a jun-22 (+S/ 14.6 MM), asociado al incremento del costeo en su línea de Cemento y Cal; con ello el resultado bruto se ubicó en S/ 351.3 MM a jun-23, por debajo del corte previo (jun-22) en 11.5%. De esta manera, a jun-23, el margen bruto fue de 23.6%, menor al 26.1% registrado a jun-22, producto de la menor Utilidad Bruta registrada. Cabe señalar que el 93.0% del resultado bruto generado fue explicado por la línea de Cemento (jun-22: 93.3%).
- **Menor nivel de EBITDA.** El EBITDA del periodo alcanzó los S/ 399.0 MM, menor a lo registrado a jun-22 (-12.5%, -S/ 57.3 MM), ello explicado principalmente por la caída del EBIT, reflejando un margen EBITDA de 26.8%, ligeramente por debajo a jun-22 (30.0%), dada la menor generación operativa alcanzada.
- **Cuarto Programa de Bonos Corporativos Yura S.A.** En el marco del Cuarto Programa de Bonos Corporativos Yura S.A. (el cual constará de una o más emisiones), se estableció un monto a ser emitido de hasta US\$ 350 MM, el cual cuenta con las fianzas solidarias de las subsidiarias Cal & Cementos Sur S.A. y Concretos Supermix S.A. A la fecha, el programa ha realizado tres emisiones por un monto total de S/ 802.4 MM.

Factores claves

Factores que podrían conducir a un aumento en la calificación:

- No aplica ya que es la calificación más alta.

Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación:

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

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la clasificación

Información financiera: Estados Financieros auditados de los periodos 2018 – 2022. Estados Financieros no auditados a jun-23 y jun-22. Así como la versión final prospecto del Contrato Marco del Cuarto Programa de Bonos Corporativos Yura S.A.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

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

Limitaciones potenciales: (Riesgos Previsibles): La comercialización de sus productos se encuentra estrechamente ligada al desempeño del sector construcción, por lo que la evolución de la demanda de dicho sector afectaría en los resultados de la empresa, así como cambios en el mercado hipotecario (tasas de interés y exposición al riesgo por parte de las instituciones financieras. Finalmente, cambios en la regulación del sector construcción podrían afectar el desempeño de la empresa. **(Riesgos no Previsibles):** Ruido en el entorno político y social del plano local, que afecte las operaciones de los principales sectores que atiende la empresa.

Desarrollos Recientes

- Con fecha 17 de abril de 2023, la empresa acordó nombrar al señor Juan Carlos Burga Valles, nuevo Gerente General, en reemplazo del señor Fernando Rojas Venegas.
- Con fecha 28 de marzo de 2023, la empresa acordó por unanimidad no distribuir dividendos, asimismo, se decidió nombrar a un nuevo director independiente, al señor Juan Luis Kruger Carrión.
- Con fecha 29 de diciembre de 2022, la empresa informó la sanción impuesta por parte de INDECOPI por una suma de 12,416.4 UIT, asimismo como medida correctiva, se ordena a la empresa implementar un programa de cumplimiento de la normativa de libre competencia. Al respecto, la compañía señaló que ya tiene implementado dicho programa, por lo que interpondrán oportunamente el recurso impugnatorio respectivo.
- Con fecha 17 de junio de 2022, la empresa informó del director Vito Modesto Rodríguez Rodríguez, debido a su fallecimiento.

Contexto Económico

La economía peruana registró una ligera contracción de -0.5% durante el primer semestre del 2023 respecto al mismo periodo del 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar, que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huaycos y desbordos, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a jun-2023, los que presentaron crecimiento fueron otros servicios (+4.1%, derivado de la mayor actividad del subsector transporte principalmente vía aérea a diversos destinos, así como favorecido por el reinicio de clases escolares; mayor avance de alojamiento y restaurantes derivado del dinamismo de negocios de comida, ampliación o remodelación de locales, catering de eventos musicales y deportivos, bares, discotecas, feriadros, entre otros.), minería e hidrocarburos (+9.8%, derivado del avance de la minería metálica en cobre y hierro por Quellaveco, Las Bambas y Southern, contrastando la menor explotación de líquidos de gas natural y petróleo crudo), y comercio (+2.7%, derivado por el mayor comercio al por mayor en maquinarias, equipos médicos, electrónicos y repuestos mineros; comercio minorista por venta de combustible y lubricantes, medicinas, cosméticos, prendas de vestir, ventas online, entre otros).

En contraste, los sectores que mostraron mayor contracción fueron construcción (-9.0%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, así como bloqueos y marchas violentas), sector manufactura (-6.1%, derivado del menor actividad con madera, plásticos, envases, fabricación de prendas, entre otros) y agropecuario (-3.4%, debido al retraso de siembras y cosechas de la presente campaña agrícola y desfavorables condiciones climáticas por ausencia de lluvias, que afectaron el normal desarrollo y fortificación del cultivo), y finalmente el sector pesca (-31.7%, relacionado a los cambios en temperaturas que afectaron en la superficial del mar y la ausencia de condiciones biológicas favorables que permiten el desarrollo de actividades extractivas en la zona Centro-Norte).

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2018	2019	2020	2021	2022	IS-2023	2023 (E)	2024 (E)
PBI (var. % real)	4.0%	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.5%	0.9%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	+9.8%	8.8% / 2.2%	2.4% / 3.6%***
PBI Manufactura (var. %)	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.1%	-4.2%	3.2%
PBI Electr & Agua (var. %)	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	+5.2%	4.3%	3.9%
PBI Pesca (var. % real)	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-31.7%	-26.4%	10.5%
PBI Construcción (var. % real)	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-9.0%	-3.7%	3.2%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	6.5%	3.8%	2.4%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.30	3.34	3.50	3.88	3.83	3.82	3.70 – 3.73	3.70 – 3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses. Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP.

***BCRP, Reporte de Inflación de septiembre 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

Los choques de oferta en el primer semestre tuvieron un impacto relevante en la producción nacional; esto, aunado a la aún baja confianza empresarial respecto a lo previsto, reduciría el crecimiento de las actividades no primarias. En cuanto a las condiciones climatológicas, estas tendrían un impacto negativo en la producción agropecuaria y pesquera en lo que resta del año. En consecuencia, la proyección de crecimiento de 2023 se revisa significativamente a la baja, de 2.2% a 0.9%.

No obstante, se espera que la economía se recupere en 2024 y crezca a una tasa de 3.0%, sustentada en la reversión parcial de los choques de oferta y la recuperación de la demanda interna y los sectores no primarios, en un escenario de estabilidad sociopolítica y macroeconómica con un nivel de inflación bajo que favorezcan la confianza empresarial y de los consumidores. La proyección asume condiciones cálidas fuertes hasta fin de año y un Fenómeno El Niño (FEN) global y costero moderados en el 1T-2024. En cuanto a la tasa de inflación, esta sería de 3.8% al cierre del 2023, un alza respecto al reporte previo (3.3%). Esta revisión se debe a los eventos climáticos adversos que afectan los precios de los alimentos de forma transitoria. Asimismo, la inflación se reducirá en el horizonte de proyección y cerrará en 2.4% en el 2024.

El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se reduce. Así, los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) la ocurrencia de un FEN fuerte o severo en el verano de 2024, que podría afectar el abastecimiento de productos perecibles agrícolas y por tanto sus precios; (ii) el advenimiento de nuevos episodios de inestabilidad sociopolítica, que deteriorarían las perspectivas del gasto privado y moderarían la tendencia decreciente esperada de la inflación; (iii) la desaceleración del crecimiento global por condiciones financieras más restrictivas, menor crecimiento en China y nuevos problemas en la cadena de suministros que implicarían una menor demanda de exportaciones; (iv) la intensificación de las tensiones geopolíticas, que podrían exacerbar y prolongar la actual crisis

energética y alimentaria; y (iv) presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política, o por el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

Sector Construcción

De acuerdo con el BCRP en su último reporte de inflación a septiembre 2023, el sector construcción registró una contracción de 6.7% con relación al segundo trimestre del 2023, dado los menores proyectos privados y de autoconstrucción.

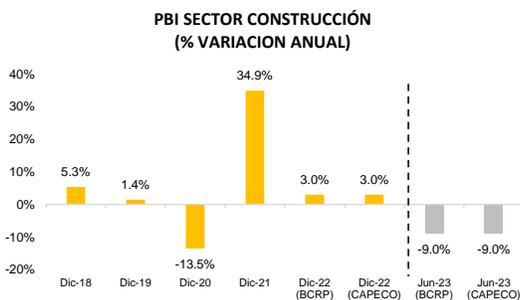
Con ello, para el 2023, según el BCRP, se revisa a la baja el crecimiento de dicho sector, pasando de un crecimiento nulo a una caída de 3.7%, dado que la autoconstrucción se recuperaría más lentamente durante el segundo semestre. Para el 2024, el BCRP estima un crecimiento de 3.2%, dado el impulso de la recuperación pública y privada.

De igual manera, se destaca que, según el informe técnico de INEI, el sector, medido a través del índice de producción de la construcción, registró una contracción de 9.6% mensual a agosto 2023, dado el menor consumo interno de cemento, así como el menor avance físico de obras, las cuales están asociadas a la desaceleración de proyectos. Según el tipo de obras, en agosto 2023, la inversión se contrajo en los Servicios básicos, tales como agua potable, alcantarillado, e infraestructura vial, mientras que en Obras de Prevención de riesgos y en construcción de edificios no residenciales, registró un crecimiento.

Con relación a la contracción del sector en el mes de agosto 2023, se reflejó en la disminución del consumo interno de cemento, el cual se contrajo en 9.5%, dado la menor actividad constructora en obras privadas y de autoconstrucción, ello en un entorno de recuperación lenta del mercado inmobiliario².

En línea a lo comentado previamente, según CAPECO, el sector construcción sufrió una contracción en el mes de junio 2023 de 4.1%, acumulando seis meses consecutivos en terreno negativo. Ello es explicado principalmente por una contracción en el consumo de cemento, el cual registró una disminución de 10.6%, a pesar de la recuperación en el avance de obra pública registrada al corte de jun-23 de +18.1%, luego de la contracción registrada en mayo de 8.9%.

Por otro lado, en términos acumulados, según CAPECO, a jun-23, acumula una contracción de 9.0%, nivel más alto alcanzando desde 2020 (-42.1%) dada la emergencia sanitaria producto de la COVID-19.



Fuente: BCRP, CAPECO / Elaboración: PCR

Sector Inmobiliario – Vivienda

El mercado inmobiliario tiene una alta correlación con el ciclo económico y se encuentra influenciado por variables macroeconómicas como el PBI, empleo, ingresos de las familias, tasas de interés, entre otras. De acuerdo con el Informe Económico de la Construcción N° 68 a agosto 2023 realizado por CAPECO, las unidades vendidas tuvieron una contracción de 2.3% en el tercer bimestre del 2023 interanual (medición de jun-23: -3.0%). A nivel de subsegmento, dicha contracción es explicada principalmente por la contracción registrada en el segmento de Mivivienda Verde (-3.6%), Mivivienda Tradicional (-3.5%), cifra más negativa que la medición previa (-0.1%), adicionalmente el segmento de Vivienda No Social se contrajo en 1.3%. Por otro lado, el único segmento que registró un crecimiento fue el de Techo Propio, el cual la facturación de unidades habitacionales logró un incremento de 5.5%, superior a la contracción obtenida en la medición de jun-23 (-3.0%), según CAPECO.

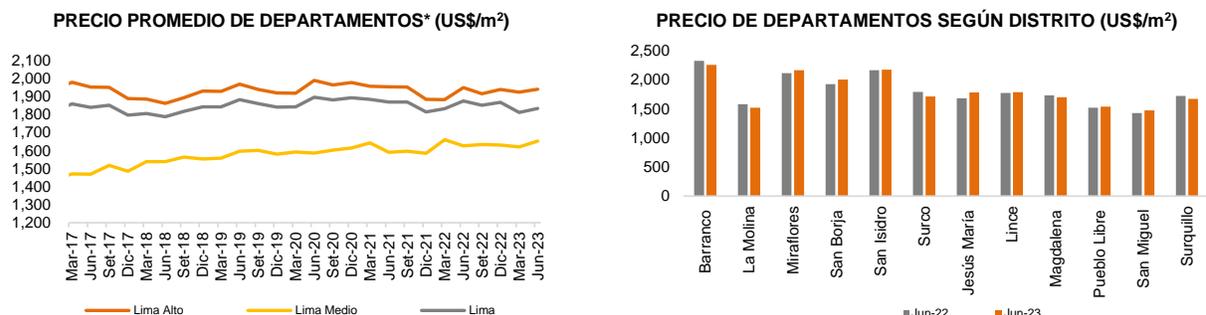
Para los meses de julio-agosto 2023, según los promotores inmobiliarios, se proyecta una contracción de 1.2%, menor a lo que se ha registrado en el segundo bimestre (-3.6%), con ello, las venta de unidades habitacionales de Mivivienda Verde disminuiría en 3.9%, mayor a lo que registra actualmente (-3.5%), por otro lado, con relación al segmento de Mivivienda Tradicional se proyecta una reducción de 0.5%, así como una contracción de 1.0% en el segmento de Techo Propio. Por

² Fuente: Informe Técnico Producción Nacional INEI – agosto 2023. Link: <https://m.inei.gov.pe/media/MenuRecursivo/boletines/10-informe-tecnico-produccion-nacional-agos-23.pdf>

otro lado, con relación a la Vivienda No Social, se registraría un crecimiento de 2.3% en sus ventas, logrando revertir el desempeño contractivo registrado al corte de evaluación.

Según el BCRP, a jun-23, el precio de venta de los departamentos en Lima totalizó los 1,834.0 US\$/m², lo cual refleja una reducción de 2.2% respecto a jun-22 (1,875.0 US\$/m²). En detalle, el precio en los distritos del Sector Medio³ se incrementó en 1.7% interanual y por otro lado Sector Alto⁴ sufrió una contracción de 0.5% interanual. Cabe indicar que durante el último trimestre, ambos sectores registraron incrementos de 0.8% y 2.0% respectivamente.

A jun-23, los precios de venta de los departamentos se han incrementado, en su mayoría, en los sectores Altos y Medios, principalmente Miraflores (+2.3%) y San Borja (+3.9%) y por el lado de sectores Medios, destacan Jesús María (+6.1%) y San Miguel (+3.1%). Por otro lado, distritos como Barranco, La Molina, Surco y Surquillo registraron una contracción de 3.0%, -3.7%, -4.3% y -2.8% respectivamente.



*/ Lima Alto: Barranco, La Molina, Miraflores, San Borja, San Isidro y Surco
 */ Lima Medio: Jesús María, Lince, Magdalena, Pueblo Libre, San Miguel y Surquillo

Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

Aspectos Fundamentales

Reseña

El Grupo forma parte de la División Cementera del Grupo Gloria. La empresa holding del Grupo Gloria es Holding Cementero del Perú S.A., la cual es la principal accionista de Yura S.A. El negocio cementero se inició en Perú con la adquisición de Yura S.A en 1994, luego que esta fuera privatizada y adquirida por el Grupo Gloria. Posteriormente, en 1995 Yura S.A adquiere Cal & Cementos Sur S.A. (Calcesur), asegurándose de esta manera el abastecimiento de Cal, uno de los principales insumos para la elaboración del Cemento. Con ello, Yura S.A. se consolidó como el principal productor de cemento en la zona sur del Perú, obteniendo una participación de 21.0% en el mercado peruano. Posteriormente, la División Cementera se expandió a otros países de la región, adquiriendo compañías en Bolivia, Chile y Ecuador.

Subsidiarias

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

- **Yura S.A.:** Constituida en 1962 como Cementos Yura, fue adquirida por el Grupo Gloria en 1994. Sus operaciones se ubican en Arequipa, donde cuenta con una planta productora de 2.1 MM de TM de Clinker y una capacidad de molienda de 4.3 MM de TM. La empresa comercializa la marca de cementos Yura. (A jun-23 representaron el 36.4% de las ventas del Grupo).
- **SOBOCE:** Es una subsidiaria boliviana que forma parte del Grupo desde 2011, año en que fue adquirida. A su vez cuenta con dos subsidiarias: i) Especialistas en Minerales Calizos S.A., dedicada a servicio de extracción de mineral, y ii) Explotación de Minerales Calcáreos Ltda., dedicada al servicio de alquiler de equipos. (A jun-23 representaron el 25.1% de las ventas del Grupo).
- **Unión Cementara Nacional (UCEM):** Es una subsidiaria de Ecuador, la cual fue adquirida en 2016. Cuenta dos plantas: Chimborazo y Guapan, que en conjunto poseen una capacidad de producción de 1.3 MM de TM de Clinker y 1.4 MM de TM de molienda. (A jun-23 representan el 22.1% de los ingresos del Grupo)
- **Calcesur:** Constituida en 1952 como Cemento Sur S.A., fue adquirida por Yura S.A en 1995. Cuenta con una planta de cal ubicada en Juliaca, donde se produce cal viva y cal hidratada. (A jun-23 representaron el 11.6% de los ingresos del Grupo).

³ Jesús María, Lince, Magdalena, Pueblo Libre, San Miguel y Surquillo.

⁴ Barranco, La Molina, Miraflores, San Isidro, San Borja y Surco.

Responsabilidad Social Empresarial

Con relación a las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, la Compañía ha identificado a sus grupos de interés a través de un proceso formal de consulta, donde principalmente destacan: Accionistas, Colaboradores, Clientes, Proveedores, Medio Ambiente, entre otros. Adicionalmente, cuenta con una Política Corporativa de medio ambiente, asimismo dicha política mantiene un control y compromiso, entre otros, de mejorar la calidad de los productos y procesos para incrementar el nivel de satisfacción de las necesidades y expectativas de partes interesadas, orientados a la sostenibilidad y la continuidad del negocio, asimismo, la compañía realiza acciones que promueven la eficiencia energética, sin formar parte un programa formal, dichas acciones ya tuvieron resultado positivos, logrando consumos de energía por tonelada de cemento que se encuentran por debajo de otras cementeras. Adicionalmente, la compañía cuenta con un Plan de Acción de Sostenibilidad Ambiental (PASA), el cual está alineado a la Hoja de Ruta Perú para el sector cementero. Finalmente, la compañía cuenta con un código de ética y conducta, aprobado desde setiembre de 2022.

Gobierno Corporativo

Con relación a las prácticas de Gobierno Corporativo, la Compañía mantiene tratamiento igualitario con sus accionistas, los cuales poseen similares derechos de voto. Adicionalmente, la Compañía no cuenta con un Reglamento de Junta General de Accionistas. Por otro lado, la Compañía si realizó la convocatoria a la Junta General de Accionistas, cumpliendo el plazo estipulado en el Estatuto. Adicionalmente, se permite a los accionistas incorporar puntos a debatir en las juntas, pero no cuenta con un procedimiento formal. La compañía no cuenta con una definición o criterios para la selección de directores independientes. Se cuenta con políticas para la gestión de riesgos, la cual forma parte del Manual de Gestión de Riesgos, asimismo, se cuenta con un área de auditoría interna que reporta al Directorio.

Accionariado y Directorio

El Capital Social de Grupo totalmente suscrito y pagado a jun-23 es de S/ 303,165,846, representado por 303,165,846 acciones nominativas de S/ 1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. Adicionalmente, el Grupo cuenta con 277,661 acciones de inversión de valor nominal de S/ 1.00 cada una, la cuales se encuentran íntegramente emitidas y pagadas.

La compañía forma parte de la División Cementera del Grupo Gloria. La empresa holding del Grupo Gloria es Holding Cementero del Perú S.A., la cual es propiedad de los Sres. Jorge Rodríguez Rodríguez y Vito Rodríguez Rodríguez⁵. El holding a su vez es propietario del Consorcio Cementero del Sur S.A., principal accionista de Yura S.A, con el 92.75% de las acciones.

ESTRUCTURA ACCIONARIA DE CONSORCIO CEMENTERO DEL SUR (A JUN-23)

Accionista	Participación
Holding Cementero del Sur del Perú	79.89%
Silverstone Holding Inc.	11.22%
Racionalización Empresarial S.A	8.84%
Otros	0.05%
Total	100.00%

Fuente: SMV / Elaboración PCR

ESTRUCTURA ACCIONARIA YURA S.A. (A JUN-23)

Accionista	Participación
Consorcio Cementero del Sur S.A.	92.75%
Jorge Rodríguez Rodríguez	3.63%
Sucesión Vito Rodríguez Rodríguez	3.62%
Total	100.00%

Fuente: SMV / Elaboración PCR

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

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

COMPOSICIÓN DE DIRECTORIO Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (A JUN-23)

Directorio		Plana Gerencial	
Jorge Columbo Rodríguez Rodríguez	Presidente	Juan Carlos Burga Valles	Gerente General
Claudio José Rodríguez Huaco	Vicepresidente	Fernando Jorge Devoto Acha	Director Corp. Legal y Relaciones Inst.
José Odón Rodríguez Rodríguez	Director	Carlos Cipra Villarreal	Director Corporativo de Auditoría Interna

⁵ El Sr. Vito Rodríguez Rodríguez falleció en junio de 2022, por lo que en el futuro se conocerá los herederos de sus derechos sobre las acciones en cuestión.

Directorio		Plana Gerencial	
Juan Luis Kruger Carrión	Director Independiente	Roberto Bustamante Zegarra	Director Corporativo de Logística
		Luis Francisco Diaz Olivero	Vicepresidente División Cementos
		Andrés Daniel Colichón Sas	Director Corporativo de Estrategia

Fuente: SMV / Elaboración PCR

Operaciones

Operaciones

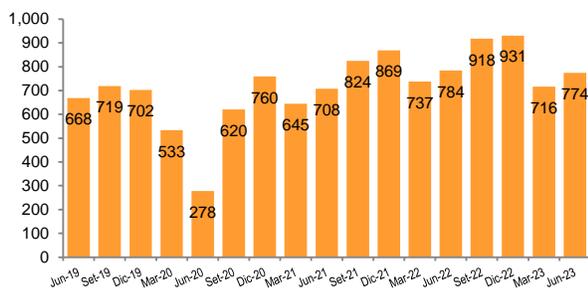
El Grupo ofrece una amplia gama de productos, todos relacionados con la industria cementera. El principal producto que comercializa el Grupo es el Cemento, que representó el 79.8% de las ventas a jun-23, seguido de la Cal (8.1%) y el Concreto (5.5%). Otros productos que comercializan las empresas del Grupo son: Agregados y premoldeados, Nitrato de amonio, Puzolana, entre otros, que representaron el 6.6% de las ventas.

Análisis Financiero

Eficiencia Operativa

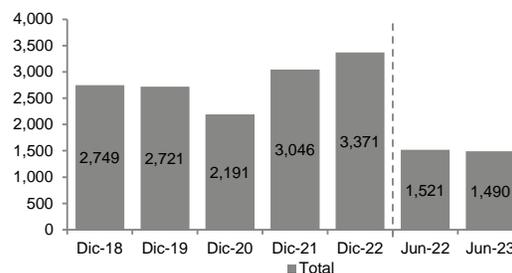
A jun-23, las ventas de Yura S.A y Subsidiarias, en adelante la compañía o la empresa, se ubicaron en S/ 1,490.3 MM, menor en 2.0% (-S/ 30.9 MM), sin embargo por encima a lo registrado en prepandemia (jun-19: S/ 1,300.0 MM). Por tipo de producto presentó una reducción tanto en venta de bienes (-S/ 21.5 MM, -1.5%) y venta de servicios (-S/ 9.4 MM, -8.8%). A detalle por producto, el segmento de Cemento presentó una ligera contracción de 1.9% (-S/ 23.4 MM) totalizando en S/ 1,189.1 MM, seguido del segmento de Concreto, el cual se redujo en 18.8% (-S/ 19.0 MM) alcanzando los S/ 82.5 MM, por otro lado, el segmento de Cal mitigó las pérdidas, totalizando en S/ 121.0 MM (+24.1%, +S/ 23.5 MM).

EVOLUCIÓN DE INGRESOS TRIMESTRALES (S/ MM)

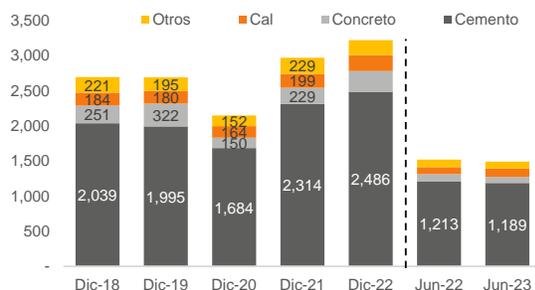


Fuente: Yura S.A. y Subsidiarias / Elaboración PCR

EVOLUCIÓN VENTAS ACUMULADAS (S/ MM)

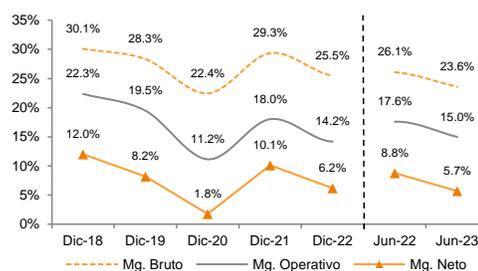


INGRESOS POR PRODUCTO (S/ MM)



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

EVOLUCIÓN DE MÁRGENES E INDICADORES DE RENTABILIDAD



Por el lado del Costo de Venta, totalizó S/ 1,139.0 MM, incrementándose ligeramente 1.3% respecto a jun-22 (+S/ 14.6 MM), asociado al incremento del costeo en su línea de Cemento y Cal; con ello el resultado bruto se ubicó en S/ 351.3 MM a jun-23, por debajo del corte previo (jun-22) en 11.5%. De esta manera, a jun-23, el margen bruto fue de 23.6%, menor al 26.1% registrado a jun-22, producto de la menor Utilidad Bruta registrada. Cabe señalar que el 93.0% del resultado bruto generado fue explicado por la línea de Cemento (jun-22: 93.3%).

A jun-23, el Resultado Operativo registró una caída de 16.5% (-S/ 44.3 MM), totalizando en S/ 223.3 MM, asociado a las menores ventas y mayores costos registrados al corte de evaluación. A nivel de línea de negocio, el segmento de Cemento explicó principalmente la caída registrada contribuyendo a la generación operativa en S/ 202.6 MM (90.7% del EBIT alcanzando) y con una contracción del 17.7% (-S/ 43.7 MM). A nivel gasto administrativo y venta, no hubo variaciones significativas por resaltar. Con ello el margen operativo se ubicó en 15.0% (jun-22: 17.6%).

Adicionalmente, el ratio de gastos operativos ordinarios (gastos de ventas + gastos administrativos) sobre las ventas se ubicó en 10.9% a jun-23, por encima de lo registrado a jun-22 (10.7%), dado la contracción en ventas registrada. Cabe destacar que dicho ratio ha registrado un promedio de 12.5% en el periodo de estudio⁶.

El EBITDA del periodo alcanzó los S/ 399.0 MM, menor a lo registrado a jun-22 (-12.5%, -S/ 57.3 MM), ello explicado principalmente por la caída del EBIT detallado previamente, reflejando un margen EBITDA de 26.8%, ligeramente por debajo a jun-22 (30.0%), dada la menor generación operativa alcanzada.

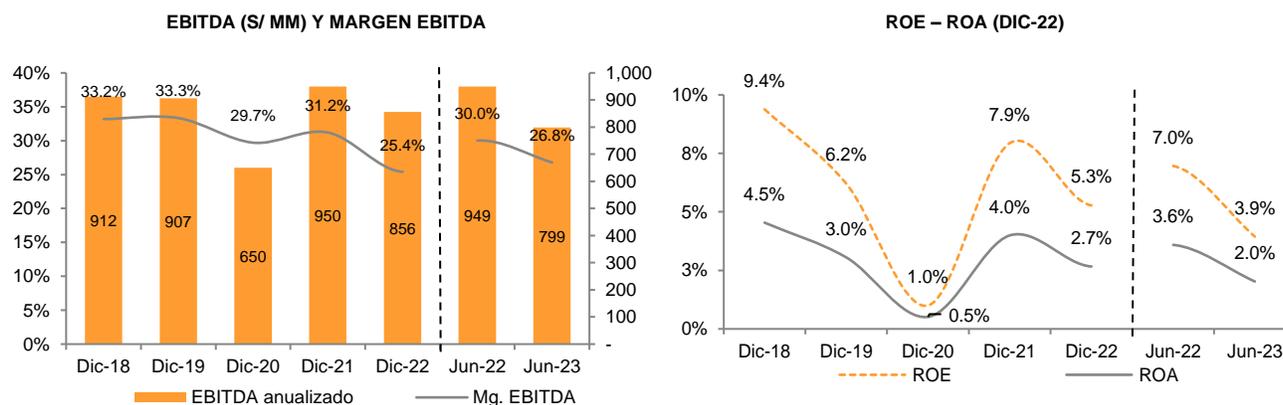
Rendimiento financiero

Los gastos financieros sumaron S/ 100.7 MM a jun-23, mayor en 43.1% interanual (jun-22: S/ 70.4 MM), principalmente por el incremento en los intereses por préstamos bancarios (+35.9 MM), a pesar de la reducción en los intereses por bonos corporativos (-6.4%, -S/ 2.4 MM). Cabe señalar que la mayoría de los gastos financieros se explican por los intereses en los préstamos bancarios, que a jun-23, representan el 62.4% (S/ 62.8 MM), seguido de los intereses por bonos corporativos que alcanzaron el 35.2% (S/ 35.4 MM).

Por el lado de los Pasivos Financieros, estos registraron un incremento del 3.3% (+S/ 89.7 MM), respecto a dic-22 totalizando en S/ 2,812.9 MM, producto de un incremento la deuda financiera de largo plazo (+4.6%, +S/ 116.2 MM) principalmente de los préstamos y pagarés, los cuales se incrementaron en 11.0% (+S/ 171.7 MM), totalizando en S/ 1,664.9 MM. Dichos préstamos y pagarés tienen un vencimiento máximo en el 2030 y devengan intereses a una tasa interés anual en dólares de 7.6% a 9.1%, soles de 2.5% a 8.76% y en bolivianos de 3.75% a 5.40%. Es importante señalar que la Deuda Financiera, a jun-23, está estructurada en 6.5% corto plazo (S/ 181.6 MM) y 93.5% largo plazo (S/ 2,631.3 MM), ligeramente diferente a lo registrado a dic-22 (corto plazo: 7.6% y largo plazo: 92.4%).

El Grupo se encuentra expuesto al riesgo de tipo de cambio, ya que algunas subsidiarias operan fuera del país, y mantienen cuentas por cobrar y deuda en moneda extranjera; sin embargo, el Grupo mantiene una posición activa neta, ya que cuenta con más activos que pasivos en moneda extranjera, por lo que una apreciación del Sol implicaría una pérdida por tipo de cambio. A jun-23 se registró una pérdida por diferencia de cambio de -S/21.8 MM. Cabe indicar, que la gran mayoría de la deuda financiera está en moneda local (sol), por lo que no se ve tan afectada por cambios en el tipo de cambio.

Considerando la reducción del Resultado Operativo, el incremento de los gastos financieros y adicionalmente la pérdida por diferencia de cambio, la compañía registró un Resultado Antes de Impuestos de S/ 130.3 MM, menor a lo registrado a jun-22 (-S/ 66.7 MM, -33.9%), por su parte, el Resultado Neto se ubicó en S/ 84.7 MM, menor en 36.6% a lo registrado a jun-22 (S/ 133.7 MM), de esta manera el margen neto registró una caída pasando de 8.8% a 5.7%. Con ello el ROE LTM retrocedió hasta 3.9% (dic-22: 5.3%), mientras que el ROA LTM fue de 2.0% (dic-22: 2.7%).



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

Liquidez

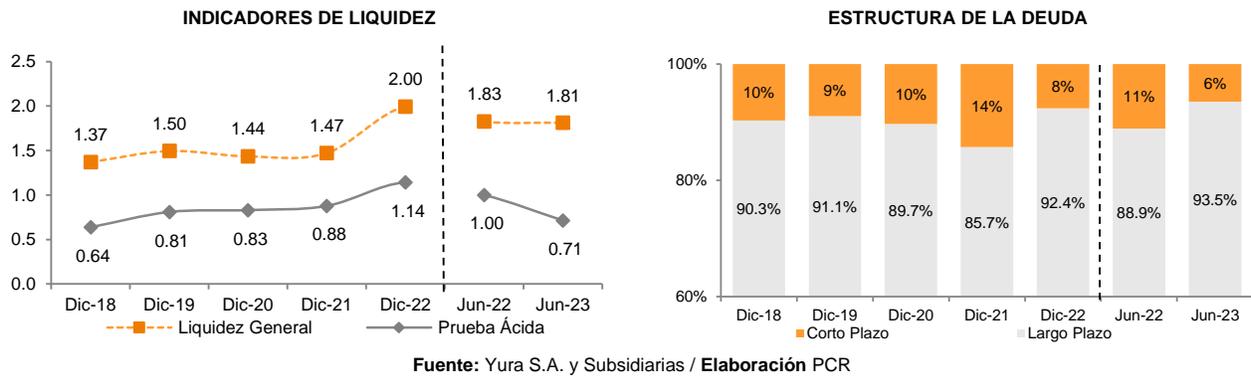
A jun-23, el indicador de liquidez general fue de 1.8x, ligeramente menor a lo registrado a dic-22 (2.0x) principalmente por la mayor reducción de los activos corrientes registrado (-25.8%). A detalle, los activos corrientes se redujeron en S/ 533.3 MM, alcanzando los S/ 1,535.1 MM, producto de una reducción en el efectivo y equivalente de efectivo que registró la compañía (-79.9%, -S/ 499.3 MM), alcanzando los S/ 125.5 MM. Por el lado de las cuentas por cobrar comerciales, registraron una reducción de 4.0% (-S/ 15.0 MM) respecto a dic-22, totalizando en S/ 357.8 MM, producto de una reducción en las facturas por cobrar. Por el lado del pasivo corriente, se redujo en 18.4% respecto a dic-22 (-S/ 190.8 MM) totalizando en S/ 845.8 MM. Dicha reducción fue explicada principalmente por las menores cuentas por pagar tanto comerciales como a entidades relacionadas, para el primer caso, las cuentas por pagar comerciales disminuyeron en 12.7% (-S/ 49.5 MM)

⁶ Entre diciembre de 2017 y junio de 2022 el ratio de Gastos operacionales ordinarios / Ventas fluctuó entre 10.1% y 14.3%, siendo el ratio promedio de 12.5%.

respecto a dic-22. Cabe indicar que estas se originan principalmente por la adquisición de materia prima y suministros necesarios para la producción y corresponden a facturas emitidas por proveedores nacionales y del exterior con vencimiento menor a 30 días, las cuales no originan intereses y el Grupo no ha otorgado garantías por cumplimiento de su pago. Para el caso de las cuentas por pagar a entidades relacionadas, se redujeron en 51.6% (-S/ 90.0 MM), producto del pago que se tenía al Consorcio Cementero del Sur S.A. (empresa controladora). De esta manera, el Grupo mantiene una adecuada capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo y líneas de crédito diversificadas y disponibles.

Con relación a la generación de efectivo al cierre de jun-23, se aprecia una reducción de S/ 499.3 MM respecto al saldo de diciembre 2022. Ello se explica principalmente por un incremento en las salidas de efectivo de las actividades de inversión, la cual pasó de -S/ 408.8 MM a -S/ 669.2 MM producto del préstamo otorgado a entidades relacionadas (jun-23: S/ 628.4 MM, dic-22: S/ 368.4 MM), aunado al menor flujo generado por las actividades operativas dada la menor cobranza al corte de evaluación.

Tomando en cuenta lo anterior, a jun-23 el Grupo presentó un capital de trabajo ácido⁷ en terreno negativo por S/ 241.8 MM (dic-22: S/ 149.2 MM). Cabe destacar que para financiar su capital de trabajo el Grupo mantiene líneas de crédito, así como los flujos de efectivos generados por sus actividades de operación, financiamiento e inversión.

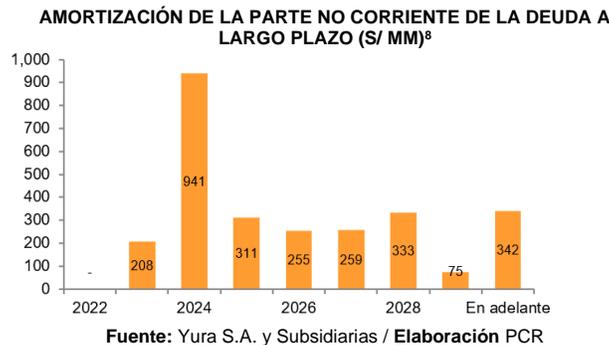


Solvencia

A jun-23, de lo señalado previamente, la deuda financiera se incrementó en 3.3% (+S/ 89.7 MM), especialmente la deuda financiera de largo plazo (+S/ 116.2 MM, +4.6%), a diferencia de la contracción de la deuda financiera de corto plazo (-S/ 26.5 MM, -12.7%).

Es así como la Deuda Financiera de la empresa asciende a S/ 2,812.9 MM, del cual la deuda de largo plazo representa 93.5%. Dicha deuda de largo plazo está compuesta por S/ 1,664.9 MM de deuda bancaria de largo plazo (préstamos bancarios y pagarés), y es complementada por el saldo de S/ 966.3 MM, los cuales incluyen las emisiones de bonos corporativos de Yura S.A., y de la subsidiaria Soboco. Por su parte, la deuda de corto plazo está compuesta por obligaciones con entidades bancarias (S/ 120.2 MM), la parte corriente de la deuda de largo plazo (S/ 61.3 MM) y un saldo mínimo de arrendamiento financiero (S/ 125.0 miles).

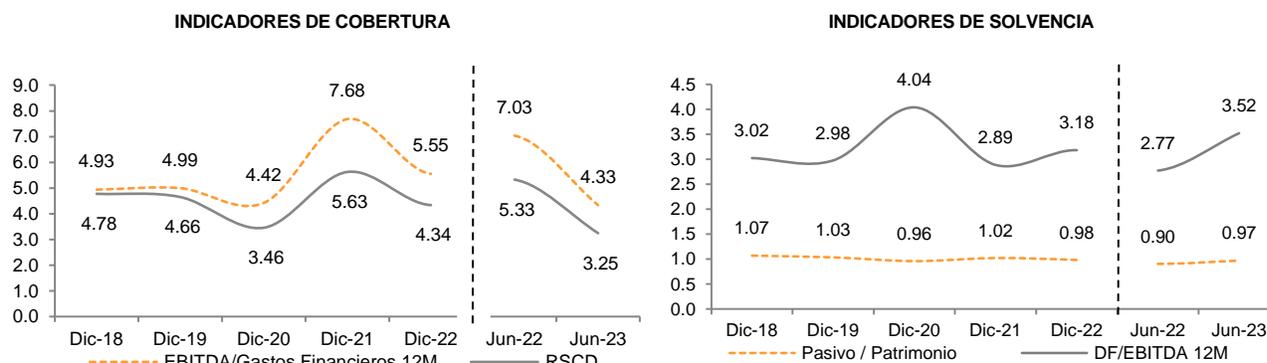
La Deuda Financiera a EBITDA LTM fue de 3.52x, mayor al nivel registrado en diciembre de 2022 (3.18x), ante el menor nivel de EBITDA generado al corte de evaluación. El Grupo mantiene diversas fuentes de financiamiento, entre pagarés con instituciones financieras locales y del exterior, resaltando las tasas competitivas a las cuales tiene acceso.



⁷ Capital de Trabajo ácido (Activo corriente prueba ácida – Total pasivo corriente).

⁸ Con información a diciembre 2022.

El endeudamiento patrimonial⁹ del Grupo ha presentado una tendencia estable en el periodo de estudio, registrando a jun-23 un valor de 0.97x (promedio de 1.0x, dic-22: 0.98x), dado la reducción a nivel de pasivo y patrimonio, siendo este último producto de los efectos por conversión. Por su parte, el Ratio de Cobertura de Gastos Financieros Netos LTM¹⁰ indica que la compañía cubre ampliamente el pago de sus intereses al ubicarse en 5.27x (dic-22: 5.89x). Mientras que el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda LTM mantiene niveles holgados, al ubicarse en 3.25x (dic-22: 4.34x).



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

Instrumentos Calificados

Cuarto Programa de Bonos Corporativos Yura S.A.

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

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

Fuente: Yura S.A. / Elaboración: PCR

EMISIONES VIGENTES DEL CUARTO PROGRAMA DE BONOS CORPORATIVOS YURA S.A (JUN- 23)

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

Fuente: Yura S.A. / Elaboración: PCR

⁹ Pasivo Total / Patrimonio

¹⁰ EBITDA anualizado / Gastos Financieros Netos anualizados (los gastos financieros netos registran la diferencia entre Gasto Financiero e Ingreso Financiero).

Anexo

Estado de Situación Financiera	Yura S.A. y Subsidiarias (en S/ Miles)						
	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Activo Corriente	1,242,830	1,265,955	1,322,228	1,879,294	2,068,442	1,921,508	1,535,134
Activo Corriente Prueba Ácida	577,595	685,114	765,374	1,120,395	1,185,830	1,052,307	604,080
Activo No Corriente	6,033,792	6,041,676	6,315,200	5,975,459	5,752,953	6,239,729	6,112,684
Activo Total	7,276,622	7,307,631	7,637,428	7,854,753	7,821,395	8,161,237	7,647,818
Pasivo Corriente	905,478	846,185	921,029	1,276,224	1,036,680	1,051,653	845,845
Pasivo No Corriente	2,855,454	2,870,381	2,817,139	2,692,915	2,839,374	2,821,310	2,917,374
Pasivo Total	3,760,932	3,716,566	3,738,168	3,969,139	3,876,054	3,872,963	3,763,219
Patrimonio Neto	3,515,700	3,591,065	3,899,260	3,885,614	3,945,341	4,288,274	3,884,599
Deuda Financiera	2,757,218	2,698,320	2,628,544	2,741,894	2,723,199	2,631,196	2,812,893
Corto Plazo	262,233	228,179	229,752	347,143	165,174	248,791	120,192
Largo Plazo	2,489,055	2,457,029	2,357,981	2,349,773	2,515,050	2,339,317	2,631,274
Estado de Resultados							
Ingresos Brutos	2,749,288	2,721,258	2,190,947	3,045,870	3,370,564	1,521,262	1,490,328
Costo de Ventas	-1,921,805	-1,950,470	-1,699,411	-2,152,009	-2,511,936	-1,124,393	-1,139,004
Resultado Bruto	827,483	770,788	491,536	893,861	858,628	396,869	351,324
Gastos Operacionales	-339,406	-310,626	-292,862	-367,674	-383,524	-153,638	-157,582
Resultado de Operación	614,391	529,975	244,421	549,035	478,441	267,602	223,319
Gastos Financieros	-184,867	-181,667	-147,319	-123,728	-154,238	-70,356	-100,670
Diferencia de Cambio Neta	-917	-186	-5,351	15,390	-20,951	-19,843	-21,788
Otros	-98,793	-125,357	-52,793	-131,805	-95,091	-43,679	-16,120
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	329,814	222,765	38,958	308,892	208,161	133,724	84,741
EBITDA y Cobertura							
EBITDA	912,004	906,756	650,455	950,085	855,971	456,324	399,057
EBITDA 12M	912,004	906,756	650,455	950,085	855,971	949,016	798,704
Gastos Financieros 12M	184,867	181,667	147,319	123,728	154,238	134,913	184,552
EBITDA 12M / Gastos Financieros 12M	5.32	5.30	4.74	8.18	5.89	7.33	5.27
EBITDA+IF* / Gastos Financieros	5.01	5.05	4.48	7.74	5.61	7.07	4.51
Ratio de Servicio Cobertura de deuda	4.78	4.66	3.46	5.63	4.34	5.33	3.25
Solvencia							
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.76	0.77	0.75	0.68	0.73	0.73	0.78
Deuda Financiera / Pasivo Total	0.73	0.73	0.70	0.69	0.70	0.68	0.75
Deuda Financiera / Patrimonio	0.78	0.75	0.67	0.71	0.69	0.61	0.72
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0.81	0.80	0.72	0.69	0.72	0.66	0.75
Pasivo Total / Patrimonio	1.07	1.03	0.96	1.02	0.98	0.90	0.97
Pasivo No Corriente / EBITDA 12M	3.13	3.17	4.33	2.83	3.32	2.97	3.65
Deuda Financiera / EBITDA 12M	3.02	2.98	4.04	2.89	3.18	2.77	3.52
Liquidez							
Liquidez General	1.37	1.50	1.44	1.47	2.00	1.83	1.81
Prueba Ácida	0.64	0.81	0.83	0.88	1.14	1.00	0.71
Capital de Trabajo	337,352	419,770	401,199	603,070	1,031,762	869,855	689,289
Capital de Trabajo ajustado*	-327,883	-161,071	-155,655	-155,829	149,150	654	-241,765
Periodo Medio de Cobro (PMC)	33	39	41	37	40	41	39
Periodo Medio de Pago (PMP)	51	45	66	72	56	54	48
Rotación de Inventarios (días)	123	104	110	124	123	124	122
Ciclo de conversión de Efectivo	104	98	84	88	107	111	112
FC operaciones - FCO (S/ miles) 12M	801,262	762,931	750,213	678,823	495,897	630,465	643,989
FC inversiones - FCI (S/ miles) 12M	-489,920	-334,261	-453,031	-70,425	-408,794	-129,862	-1,049,941
FC financiamiento - FCF (S/ miles) 12M	-355,923	-316,380	-333,366	-193,415	-132,745	-585,994	-75,318
Rentabilidad							
ROE 12M	9.4%	6.2%	1.0%	7.9%	5.28%	7.0%	3.9%
ROA 12M	4.5%	3.0%	0.5%	4.0%	2.66%	3.6%	2.0%
ROIC	5.3%	3.5%	0.6%	4.7%	3.1%	4.2%	2.4%
Margen Bruto	30.1%	28.3%	22.4%	29.3%	25.5%	26.1%	23.6%
Margen Operativo	22.3%	19.5%	11.2%	18.0%	14.2%	17.6%	15.0%
Margen EBITDA	33.2%	33.3%	29.7%	31.2%	25.4%	30.0%	26.8%
Margen Neto	12.0%	8.2%	1.8%	10.1%	6.2%	8.8%	5.7%

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

**IF (Ingresos Financieros)

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