

YURA S.A. Y SUBSIDIARIAS

| | | | | | | |
|---|-------------------|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Informe con EEFF de 31 de diciembre de 2024¹ | | Fecha de comité: 28 de mayo de 2025 | | | | |
| 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 | dic-23 | jun-24 | dic-24 |
| Fecha de comité | 19/07/2022 | 29/11/2022 | 22/05/2023 | 29/05/2024 | 28/11/2024 | 28/05/2025 |
| Cuarto Programa de Bonos Corporativos Yura S.A. | PEAAA | PEAAA | PEAAA | PEAAA | PEAAA | PEAAA |
| Perspectivas | Estable | Estable | 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 constituyen 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 31 de diciembre de 2024. La decisión se sustenta en el posicionamiento competitivo del Grupo, los adecuados niveles de cobertura de sus obligaciones financieras debido a su reducido endeudamiento, y los niveles adecuados de liquidez. Asimismo, la calificación considera la contracción de las ventas aunado a la reducción en su generación operativa, tanto a nivel EBIT y EBITDA. 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 es uno de los principales productores de cemento en 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, siendo las principales Yura S.A (Perú), SOBOCE (Bolivia), UCEM (Ecuador), Calcesur y Concretos Supermix.
- **Adecuados niveles de cobertura.** El endeudamiento patrimonial² del Grupo ha presentado una tendencia estable en el periodo de estudio, registrando a dic-24 un valor de 0.96x (promedio de 0.96x desde dic-19, dic-23: 0.87x), dado el incremento de los pasivos producto del incremento de, aunado a la ligera reducción del nivel de patrimonio (-1.6%). Por su parte, el Ratio de Cobertura de Gastos Financieros Netos³ indica que la compañía cubre ampliamente el pago de sus intereses al ubicarse en 8.43x (dic-23: 6.61x). Mientras que el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda⁴ mantiene niveles adecuados, al ubicarse en 1.25x (dic-23: 1.45x).
- **Adecuados niveles de liquidez.** A dic-24, el indicador de liquidez general fue de 1.37x, menor a lo registrado a dic-23 (1.46x). A detalle, los activos corrientes incrementaron en 15.3% (+S/ 238.0 MM), alcanzando los S/ 1,797.0 MM, principalmente por mayores niveles de Caja (+S/ 263.1 MM) y Existencia (+5.9%). Por el lado del pasivo corriente, tuvo un incremento de 23.3% (+S/ 248.9 MM) respecto a dic-23, totalizando en S/ 1,315.2 MM. Dicho incremento fue explicado principalmente por los mayores préstamos bancarios registrados (+30.4%), aunado al incremento de las cuentas por pagar (+23.5%).
- **Leve caída en el Resultado Operativo.** A dic-24, el Resultado Operativo decreció en 0.2% (-S/ 814.0 miles), totalizando en S/ 537.3 MM, explicado principalmente por los mayores gastos operativo, principalmente los gastos administrativos (+29.3%,

¹ EEFF Auditados.

² Pasivo Total / Patrimonio

³ EBITDA anualizado / Gastos Financieros Netos anualizados (los gastos financieros netos registran la diferencia entre Gasto Financiero e Ingreso Financiero).

⁴ RCSD es calculado como EBITDA LTM / (Gasto Financiero LTM + Deuda de Corto Plazo).

+S/ 63.7 MM), asociado a los servicios prestados por terceros producto de gastos bancarios de la subsidiaria SOBOCE S.A. incurridos para la compra de dólares. Con relación a los gastos de venta y distribución, se incrementaron ligeramente en 2.8% (+S/ 4.2 MM) dado las mayores cargas de personal registradas principalmente por sueldos y CTS. Con ello el margen operativo se ubicó en 17.2% mejorando ligeramente lo registrado en el 2023 (dic-23: 16.9%).

- **Menor nivel de EBITDA.** El EBITDA del periodo alcanzó los S/ 886.6 MM, menor a lo registrado a dic-23 (-0.7%, -S/ 6.4 MM), ello explicado principalmente por la menor generación operativa registrada al corte de evaluación, con ello, el margen EBITDA fue de 28.5%, superior a lo registrado a dic-23 (28.1%).
- **Contracción en los ingresos.** A dic-24, las ventas de Yura S.A y Subsidiarias, en adelante la compañía o la empresa, se ubicaron en S/ 3,115.3 MM, menor en 2.1% (-S/ 67.4 MM) respecto a dic-23. A detalle, se presentó una reducción en venta de bienes (-S/ 59.4 MM, -1.9%) adicional a la reducción en la venta de servicios (-S/ 8.0 MM, -9.8%). A detalle por producto, el segmento de Cemento presentó una contracción de 2.2% (-S/ 50.4 MM) totalizando en S/ 2,273.1 MM, seguido del segmento de Cal, el cual decreció en 9.5%, alcanzando los S/ 249.8 MM, por otro lado, el segmento de Concreto mitigó las pérdidas, totalizando en S/ 229.0 MM (+3.0%, +S/ 6.6 MM).
- **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 18 de octubre de 2022. 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 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

Información financiera: Estados Financieros auditados de los periodos 2019 – 2024. 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 16 de diciembre de 2024, la empresa comunicó los resultados de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Cementos Bío Bío S.A. (CBB), realizada por el oferente Yura Chile SpA. En ese sentido, la subsidiaria adquiere para sí directamente la cantidad de 2,145,650 acciones de CBB aceptadas vender en la OPA, lo que sumado al 19.93807% de acciones de CBB que el Oferente era titular previo a la OPA, le permite alcanzar la propiedad de un 20.75014% de las acciones emitidas, suscritas y pagadas de CBB.
- Con fecha 26 de noviembre de 2024, la empresa comunicó la modificación de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Cementos Bío Bío por la subsidiaria Yura Chile SpA. En ese sentido, se modificó principalmente el precio por acción a 1,450 pesos chilenos y el monto total de la operación es hasta 76,850,000,000 pesos chilenos.
- Con fecha 13 de noviembre de 2024, la empresa anunció la publicación en el diario El Líbero y La Nación, el aviso de Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Cementos Bío Bío S.A. por la subsidiaria Yura Chile SpA, con el objetivo de adquirir hasta 53,000,000 de acciones de CBB (representativas del 20.059% del capital social), por un precio por acción de 1,092.10 pesos chilenos, la cual estará abierta por un plazo de treinta días hasta el 13 de diciembre de 2024.
- Con fecha 22 de octubre de 2024, la empresa acordó distribuir dividendos por una suma total de S/ 550.0 MM con cargo a utilidades acumuladas de ejercicios anteriores.

- Con fecha 22 de marzo de 2024, la empresa acordó no distribuir dividendos y mantenerlos en la cuenta de Resultados Acumulados.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento de 3.3% al cierre del 2024 (dic-2023: -0.6%). Según INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción de construcción, que registró una caída del 0.88%. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron pesca (+76.8%), manufactura (+11.9%) y agropecuario (+7.5%). Estos tres sectores representan más del 70% de la producción nacional.

En diciembre de 2024, la actividad pesquera creció un 76.8% debido a una mayor cuota de anchoveta, lo que impulsó su aumento anual de 24.9%, mientras que el sector agropecuario también se destacó con un crecimiento del 7.5%, impulsado por la exportación de frutas y mayores cultivos de papa y tomate, alcanzando un incremento anual de 4.9%. Este buen desempeño en sectores primarios se reflejó en la minería metálica, que creció un 2.0% en diciembre y un 2.0% anual, y en los hidrocarburos, que subieron un 1.5% en el mes, con un crecimiento anual de 2.1%. Paralelamente, la manufactura de recursos primarios, vinculada a la pesca, aumentó un 34.6%, mientras que la manufactura no primaria registró un incremento del 3.7% en diciembre y un 205% anual. En cuanto a servicios, sectores como electricidad, agua, gas y comercio crecieron un 1.7% y un 306% respectivamente, mientras que la construcción, aunque con una ligera caída mensual del 0.9%, cerró el año con un incremento del 3.6%. El sector servicios también presentó una notable expansión de 4.7% en diciembre y 3.2% anual. A pesar de la mejora general, la confianza empresarial sigue en ascenso, aunque la inversión privada aún no muestra una recuperación significativa, aunque se prevé que, en los próximos años, crezca gradualmente debido a mejores condiciones financieras y estabilidad política.

| PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ | | | | | | | | |
|--|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------------|-------------|
| INDICADORES | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 (E)*** | 2026 (E)*** |
| PBI (var. % real) | 2.2% | -11.0% | 13.6% | 2.7% | -0.6% | 3.3% | 3.0% | 2.9% |
| PBI Minería e Hidrocarburos (var. %) | 0.0% | -13.4% | 7.5% | 0.35% | 8.2% | 2.0% | 2.5%, 7.7% | 1.5%, 0.2% |
| PBI Manufactura (var. %) | -1.7% | -12.5% | 18.6% | 1.0% | -6.7% | 3.9% | 2.8%, 3.0% | 3.0%, 2.9% |
| PBI Electr & Agua (var. %) | 3.9% | -6.1% | 8.5% | 3.9% | 3.7% | 2.4% | 3.0% | 2.7% |
| PBI Pesca (var. % real) | -17.2% | 4.2% | 2.8% | -13.7% | -19.8% | 24.9% | 2.7% | 2.4% |
| PBI Construcción (var. % real) | 1.4% | -13.3% | 34.5% | 3.0% | -7.9% | 3.6% | 3.2% | 2.0% |
| Inflación (var. % IPC)* | 1.9% | 2.0% | 6.4% | 8.5% | 3.2% | 2.0% | 2.0% | 2.0% |
| Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)** | 3.36 | 3.60 | 3.97 | 3.81 | 3.71 | 3.73 | 3.75 – 3.80 | 3.80 |

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses.

**BCRP, tipo de cambio interbancario promedio de los últimos 12 meses. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP dic-2024.

***BCRP, Reporte de Inflación de dic-2024. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 3.0% en 2025, lo cual se sustentaría en condiciones climáticas favorables para el desarrollo de la agricultura, la pesca y su manufactura relacionada, así como un entorno de estabilidad sociopolítica y de precios que favorezca la confianza de los agentes del sector privado, con lo cual se prevé se estimule el gasto privado y, con ello, las actividades no primarias. Para el 2026, el producto crecería 2.9% considerando que las condiciones favorables se mantengan y un escenario de estabilidad política durante las elecciones generales de 2026.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 2.0% para el 2025, el cual se ubicaría dentro del rango meta incluso hasta el 2026, y que responde a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre los precios de los alimentos respecto al año previo, sin embargo, aumenta ligeramente respecto al estimado previo dado que se espera una reversión más lenta en los precios de alimentos.

El balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por 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 incremento de la volatilidad de los mercados financieros internacionales por tensiones geopolíticas; y (ii) choques de demanda externa por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) subió de -2.8% a -3.6% del PBI entre dic-2023 y dic-2024, debido principalmente a la contracción de los ingresos corrientes por menores pagos a cuenta del impuesto a la renta de personas jurídicas domiciliadas, así como por mayores gastos corrientes del gobierno general relacionados a la capitalización de Petroperú. Ello resulta en el nivel más alto de déficit fiscal de las últimas 3 décadas.

Sector Construcción

De acuerdo con el Informe Técnico de Producción Nacional a dic-2024, el sector de construcción registró un incremento de 3.6% apoyado por el avance físico de obras de 12.0% y consumo interno de cemento de 0.2%. Por su parte, el avance físico de obras se explicó dada la mayor inversión pública en construcción del Gobierno Regional (30.3%), Gobierno Nacional (18.4%), sin embargo, se contrajo la inversión del Gobierno Local (-0.2%).

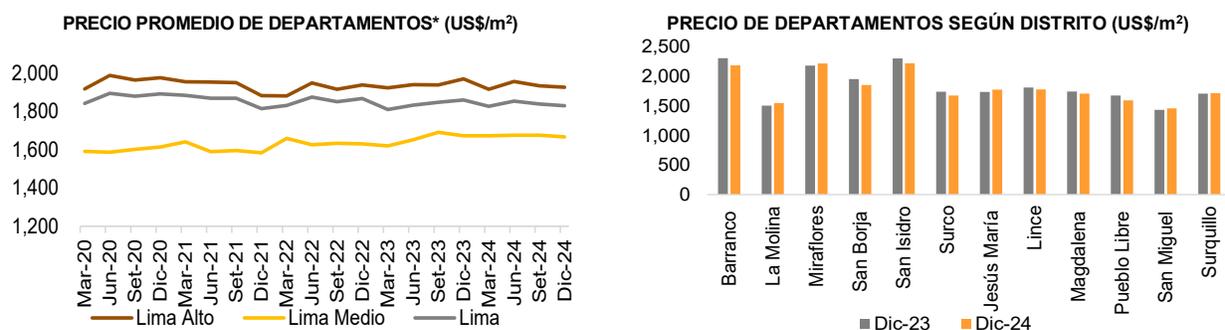
En línea a lo comentado previamente, según CAPECO⁵, el sector construcción presentará una ralentización en el 2025 con un crecimiento de 4.5% como resultado del aumento de la ejecución de la obra pública, la cual entre enero a noviembre 2024, se incrementó en 14.5%. Adicional a ello, la inversión privada no tendría una recuperación importante en el 2024; en ese sentido, el MEF proyectó un aumento para el 2024 de 4.1%, mientras que el BCRP proyectó un crecimiento de 3.5%. Con ello, el MEF proyecta para el sector construcción un incremento del 4.0% para el 2025, similar a lo proyectado por el BCRP (3.8%) y las estimaciones promedio se ubicaron en 3.6%.

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° 84 a diciembre 2024 realizado por CAPECO, el segmento de Mivivienda Verde registró una participación de 46.0% del total de ventas de unidades habitacionales en el 2024, mayor en 0.5% a lo estimado en la encuesta previa. Adicionalmente, el segmento de vivienda no social obtuvo una participación de 38.3%, cifra por debajo a la encuesta previa en 1.7%, seguido de créditos Mivivienda Tradicional con 8.5% y finalmente, el 7.2% correspondió al programa Techo Propio.

Adicionalmente, para el quinto bimestre de 2024, el número de unidades vendidas se incrementó en 1.7% comparado con el bimestre del 2023. Este incremento se dio principalmente por el comportamiento de la vivienda no social, cuyas ventas crecieron 5.8%, cifra por debajo de la perspectiva estimada en la encuesta previa (7.1%).

Por otro lado, según el BCRP, a diciembre 2024, el precio de venta de los departamentos en Lima totalizó los 1,83 US\$/m², lo cual refleja una reducción de 1.6% respecto a diciembre 2023 (1,861 US\$/m²). En detalle, el precio en los distritos del Sector Medio⁶ y Sector Alto⁷ se redujeron interanualmente en 0.4% y 2.3% respectivamente. Asimismo, los precios de venta de los departamentos se han reducido en el sector Alto y Medio, a excepción de los distritos de La Molina, Miraflores y Jesús María, los cuales aumentaron en 2.9%, 1.6% y 2.1% respectivamente. Por otro lado, los sectores que evidenciaron una mayor reducción son Barranco (-5.2%), San Borja (-5.2%) y Pueblo Libre (4.8%).



*/ 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), 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

⁵ Fuente: IEC N° 84 – Diciembre 2024

⁶ Jesús María, Lince, Magdalena, Pueblo Libre, San Miguel y Surquillo.

⁷ Barranco, La Molina, Miraflores, San Isidro, San Borja y Surco.

de 4.3 MM de TM. La empresa comercializa la marca de cementos Yura. (A dic-24 representaron el 39.7% 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 dic-24 representaron el 25.2% de las ventas del Grupo).
- **Unión Cementera 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 dic-24 representan el 18.3% 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 dic-24 representaron el 11.9% de los ingresos del Grupo).

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 dic-24 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 277,662 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 la Familia Rodríguez Ostberg (Usufructuario: Sr. Claudio Rodríguez Huaco). 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 DICIEMBRE 2024)

| 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 DICIEMBRE 2024)

| Accionista | Participación |
|----------------------------------|----------------|
| Consorcio Cementero del Sur S.A. | 92.75% |
| Jorge Rodríguez Rodríguez | 3.63% |
| Otros | 3.62% |
| Total | 100.00% |

Fuente: SMV / Elaboración PCR

A la fecha el Directorio está conformado por cuatro 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. Juan Carlos Burga Valles, quien asumió el cargo en abril de 2023. 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 DICIEMBRE 2024)

| Directorio | | Plana Gerencial | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------------------|---|
| Jorge Columbo Rodríguez Rodríguez | Vicepresidente | Juan Carlos Burga Valles | Gerente General |
| Claudio José Rodríguez Huaco | Director | Fernando Jorge Devoto Acha | Director Corp. Legal y Relaciones Inst. |
| José Odón Rodríguez Rodríguez | Director | Carlos Cipra Villarreal | Director Corporativo de Auditoría Interna |
| Juan Luis Kruger Carrión | Director | Roberto Bustamante Zegarra | Director Corporativo de Logística |
| | | Luis Francisco Díaz Olivero | Vicepresidente División Cementos |
| | | Andrés Daniel Colichón Sas | Director Corporativo de Estrategia |

Fuente: YURA S.A. / Elaboración PCR

Operaciones

Operaciones

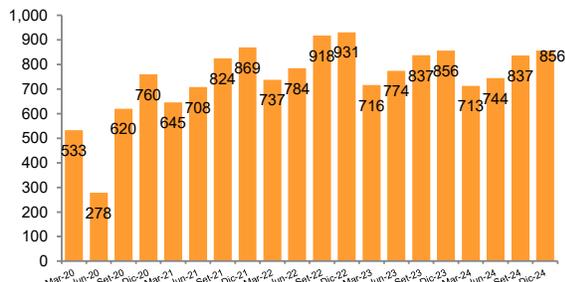
El Grupo ofrece una amplia gama de productos, todos relacionados con la industria cementera. El principal producto que comercializa el Grupo es el Cemento, que representó el 73.0% de las ventas a dic-24 (dic-23: 73.0%), seguido de la Cal (8.0%, dic-23: 8.7%), Flete (7.5%, dic-23: 6.7%) y el Concreto (7.4%, dic-23: 7.0%). Otros productos que comercializan las empresas del Grupo son: Agregados y premoldeados, Puzolana, entre otros, que representaron el 1.8% de las ventas totales. Adicionalmente, el Grupo posee ventas por servicios, donde los servicios de montaje y generales representó el 0.8% del total de las ventas.

Análisis Financiero

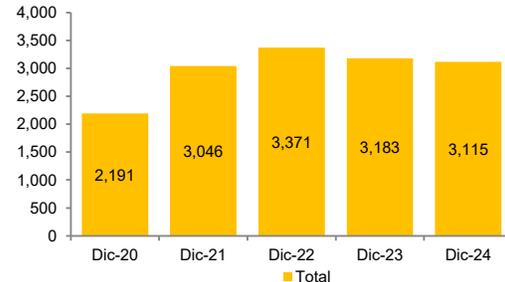
Eficiencia Operativa

A dic-24, las ventas de Yura S.A y Subsidiarias, en adelante la compañía o la empresa, se ubicaron en S/ 3,115.3 MM, menor en 2.1% (-S/ 67.4 MM) respecto a dic-23. A detalle, se presentó una reducción en venta de bienes (-S/ 59.4 MM, -1.9%) adicional a la reducción en la venta de servicios (-S/ 8.0 MM, -9.8%). A detalle por producto, el segmento de Cemento presentó una contracción de 2.2% (-S/ 50.4 MM) totalizando en S/ 2,273.1 MM, seguido del segmento de Cal, el cual decreció en 9.5%, alcanzando los S/ 249.8 MM, por otro lado, el segmento de Concreto mitigó las pérdidas, totalizando en S/ 229.0 MM (+3.0%, +S/ 6.6 MM).

EVOLUCIÓN DE INGRESOS TRIMESTRALES (S/ MM)

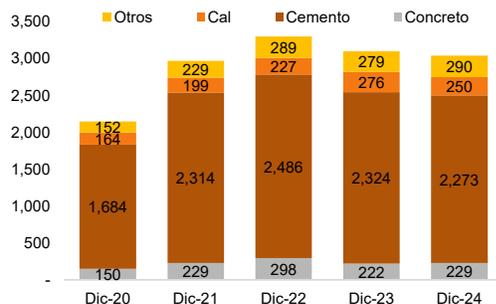


EVOLUCIÓN VENTAS ACUMULADAS (S/ MM)

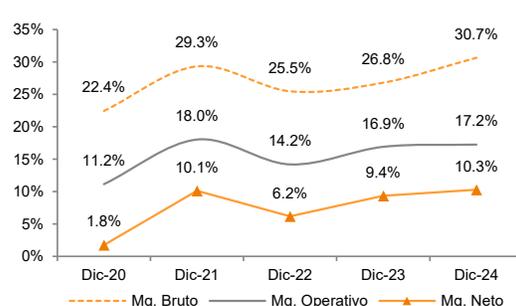


Fuente: Yura S.A. y Subsidiarias / Elaboración PCR

INGRESOS POR PRODUCTO (S/ MM)



EVOLUCIÓN DE MÁRGENES E INDICADORES DE RENTABILIDAD



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

Por el lado del Costo de Venta, totalizó S/ 2,159.6 MM, menor en 7.3% a lo registrado a dic-23 (-S/ 169.8 MM), asociado a la reducción del costos de producción, principalmente por el menor costo asociado al consumo de materia prima e insumos, el cual se redujo en 18.8% (-S/ 151.0 MM). Con ello el resultado bruto se ubicó en S/ 955.8 MM, ligeramente por encima a

lo registrado en dic-23 (+12.0%, +S/ 102.3 MM). A nivel de productos, el segmento de Cemento explicó en mayor proporción el incremento del resultado bruto (+13.4%, +S/ 103.9 MM). De esta manera, a dic-24, el margen bruto fue de 30.7% mejorando lo registrado el año previo (dic-23: 26.8%).

A dic-24, el Resultado Operativo decreció en 0.2% (-S/ 814.0 miles), totalizando en S/ 537.3 MM, explicado principalmente por los mayores gastos operativo, principalmente los gastos administrativos (+29.3%, +S/ 63.7 MM), asociado a los servicios prestados por terceros producto de gastos bancarios de la subsidiaria SOBOCE S.A. incurridos para la compra de dólares. Con relación a los gastos de venta y distribución, se incrementaron ligeramente en 2.8% (+S/ 4.2 MM) dado las mayores cargas de personal registradas principalmente por sueldos y CTS. Con ello el margen operativo se ubicó en 17.2% mejorando ligeramente lo registrado en el 2023 (dic-23: 16.9%).

Adicionalmente, el ratio de gastos operativos ordinarios (gastos de ventas + gastos administrativos) sobre las ventas se ubicó en 13.9% a dic-24, por encima de lo registrado a dic-23 (11.5%), dado la contracción en ventas registrada y el incremento en los gastos administrativos detallado previamente. Cabe destacar que dicho ratio ha registrado un promedio de 10.8% en el periodo de estudio⁸.

El EBITDA del periodo alcanzó los S/ 886.6 MM, menor a lo registrado a dic-23 (-0.7%, -S/ 6.4 MM), ello explicado principalmente por la menor generación operativa registrada al corte de evaluación, con ello, el margen EBITDA fue de 28.5%, superior a lo registrado a dic-23 (28.1%).

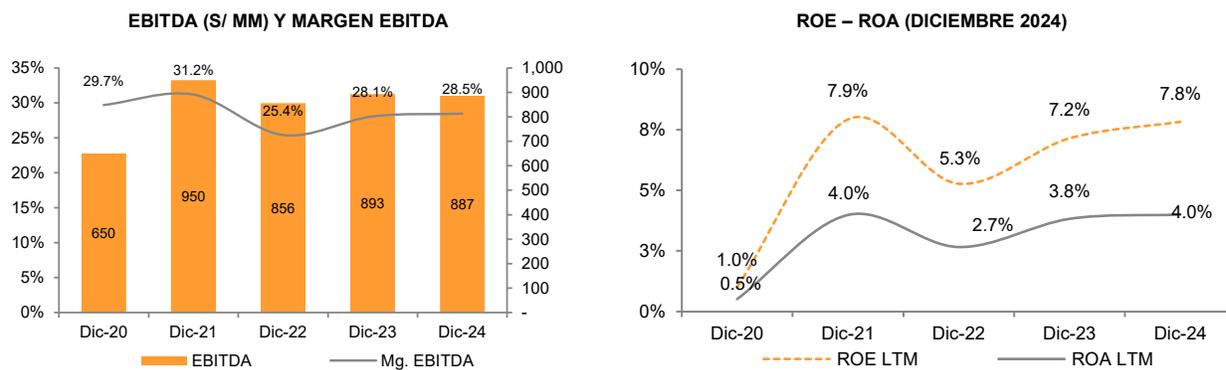
Rendimiento financiero

Los gastos financieros sumaron S/ 186.3 MM a dic-24, menor en 7.3% interanual (dic-23: S/ 200.9 MM), principalmente por menores intereses por préstamos bancarios (-25.1%), aunado a la reducción de los intereses por bonos corporativos (-4.6%). Dichas subcuentas representan el 86.8% de los gastos financieros.

Por el lado de las Obligaciones Financieras, estos registraron un incremento del 3.3% (+S/ 86.8 MM), respecto a dic-23 totalizando en S/ 2,728.0 MM, producto de un incremento de la deuda financiera de corto plazo (+26.3%, +S/ 108.8 MM) principalmente de los préstamos y pagarés, los cuales se incrementaron en 30.4% (+S/ 98.3 MM), totalizando en S/ 421.3 MM. Es importante señalar que la Deuda Financiera, a dic-24, está estructurada en 19.2% corto plazo (S/ 523.0 MM) y 80.8% largo plazo (S/ 2,204.9 MM), ligeramente diferente a lo registrado a dic-23 (corto plazo: 15.7% y largo plazo: 84.3%).

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, a dic-24, 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. A dic-24 se registró una ganancia por diferencia de cambio de S/ 2.6 MM.

Por su parte, el Resultado Neto se ubicó en S/ 321.0 MM, superior en 7.8% a lo registrado a dic-23 (S/ 297.7 MM), considerando el incremento de los ingresos financieros de (+S/ 15.3 MM) producto de los mayores intereses por las cuentas por cobrar comerciales y devolución de impuestos, aunado a los mayores dividendos recibidos (+S/ 15.6 MM). De esta manera el margen neto registró una mejora pasando de 9.4% a 10.3%. Con ello el ROE avanzó hasta 7.8% (dic-23: 7.2%), mientras que el ROA fue de 4.0% (dic-23: 3.8%).



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

Liquidez

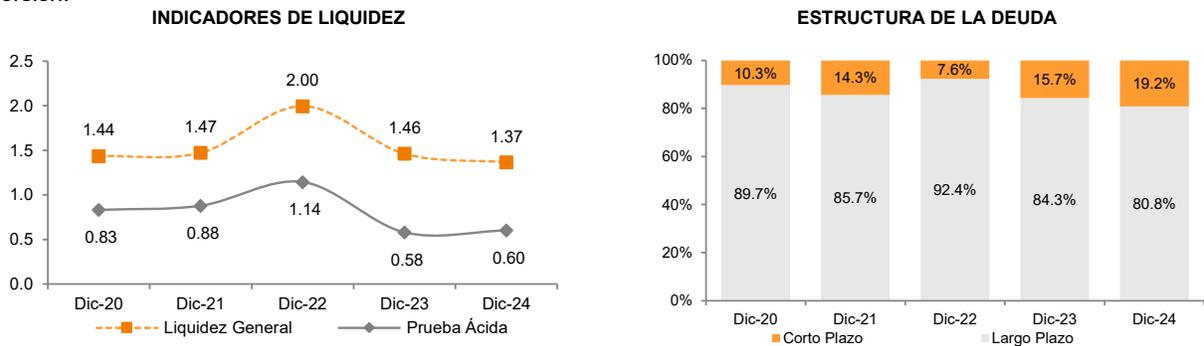
A dic-24, el indicador de liquidez general fue de 1.37x, menor a lo registrado a dic-23 (1.46x). A detalle, los activos corrientes incrementaron en 15.3% (+S/ 238.0 MM), alcanzando los S/ 1,797.0 MM, principalmente por mayores niveles de Caja (+S/ 263.1 MM) y Existencia (+5.9%). Cabe señalar que el Grupo maneja mayor nivel de cuentas corrientes y de ahorro bancarias

⁸ Entre dic-19 y dic-23 el ratio de Gastos operacionales ordinarios / Ventas fluctuó entre 9.3% y 13.0%, siendo el ratio promedio de 10.8%.

en soles, dólares y bolivianos en entidades financieras del mercado local y del exterior de reconocido prestigio, las cuales son de libre disponibilidad y no devengan intereses. Por el lado del pasivo corriente, tuvo un incremento de 23.3% (+S/ 248.9 MM) respecto a dic-23, totalizando en S/ 1,315.2 MM. Dicho incremento fue explicado principalmente por los mayores préstamos bancarios registrados (+30.4%), aunado al incremento de las cuentas por pagar (+23.5%). 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 dic-24, se aprecia un incremento de S/ 263.1 MM respecto al saldo de dic-23. Ello se explica principalmente por un decremento en la salida de efectivos en los préstamos a las empresas relacionadas, lo que llevó a que registre una menor salida en actividades de inversión totalizando en S/ -51.4 MM (dic-23: S/ -796.3 MM). Por el lado de las actividades de financiamiento, hubo mayores pagos de dividendos, lo que llevó a que se incrementen las salidas de efectivo de este rubro (+63.5%). Finalmente, se observa un mayor flujo de ingreso de efectivo en las actividades de operación (+22.0%), producto de los menores pagos a proveedores de bienes y servicios.

Tomando en cuenta lo anterior, a dic-24, el Grupo presentó un capital de trabajo ácido⁹ en terreno negativo por -S/ 524.6 MM, menor a lo alcanzado a dic-23, sin embargo igual en terreno negativo. 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.



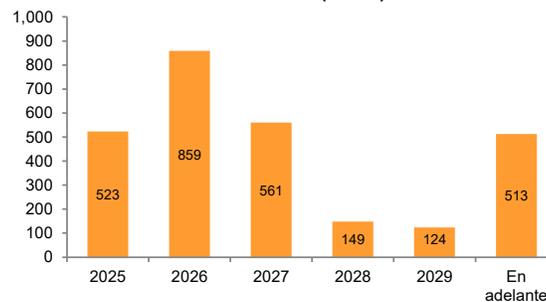
Fuente: Yura S.A. y Subsidiarias / Elaboración PCR

Solvencia

A dic-24, de lo señalado previamente, la deuda financiera se incrementó en 3.3% (+S/ 86.8 MM), especialmente la deuda financiera de corto plazo (+S/ 108.8 MM, +26.3%), por otro lado, la deuda financiera de largo plazo se redujo en S/ 22.0 MM, totalizando en S/ 523.0 MM. A detalle, la deuda financiera de largo plazo (80.8% del total de la deuda) está compuesta por S/ 1,381.1 MM de préstamos y pagarés de largo plazo, y es complementada por el saldo de Bonos de Corporativos de Yura S.A. y de la Subsidiaria Soboce por un total de S/ 823.8 MM. Por su parte, la deuda de corto plazo está compuesta por obligaciones con entidades bancarias de corto plazo y parte corriente de la deuda de largo con dichas entidades (S/ 421.3 MM), y la parte corriente de los bonos corporativos (S/ 101.7 MM).

La Deuda Financiera a EBITDA LTM fue de 3.08x, mayor al nivel registrado en dic-23 (2.96x), ante el mayor nivel de deuda financiera aunado a la ligera reducción del 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.

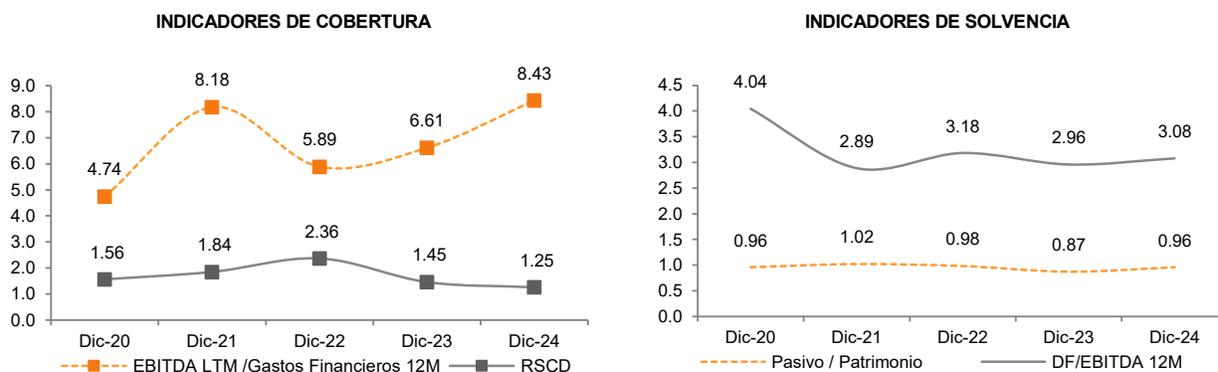
AMORTIZACIÓN DE LA PARTE NO CORRIENTE DE LA DEUDA A LARGO PLAZO (S/ MM)



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

⁹ Capital de Trabajo ácido (Activo corriente prueba ácida – Total pasivo corriente).

El endeudamiento patrimonial¹⁰ del Grupo ha presentado una tendencia estable en el periodo de estudio, registrando a dic-24 un valor de 0.96x (promedio de 0.96x desde dic-19, dic-23: 0.87x), dado el incremento de los pasivos comentados previamente, aunado a la ligera reducción del nivel de patrimonio (-1.6%). Por su parte, el Ratio de Cobertura de Gastos Financieros Netos¹¹ indica que la compañía cubre ampliamente el pago de sus intereses al ubicarse en 8.43x (dic-23: 6.61x). Mientras que el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda¹² mantiene niveles adecuados, al ubicarse en 1.25x (dic-23: 1.45x).



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\$ 350.0 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 (DICIEMBRE 2024)

| 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

¹⁰ Pasivo Total / Patrimonio

¹¹ EBITDA anualizado / Gastos Financieros Netos anualizados (los gastos financieros netos registran la diferencia entre Gasto Financiero e Ingreso Financiero).

¹² RCSD es calculado como EBITDA LTM / (Gasto Financiero LTM + Deuda de Corto Plazo).

Anexo

| Estado de Situación Financiera | Yura S.A. y Subsidiarias (en S/ Miles) | | | | |
|---------------------------------------|--|------------|------------|------------|------------|
| | Dic-20 | Dic-21 | Dic-22 | Dic-23 | Dic-24 |
| Activo Corriente | 1,322,228 | 1,879,294 | 2,068,442 | 1,559,090 | 1,797,056 |
| Activo Corriente Prueba Ácida | 765,374 | 1,120,395 | 1,185,830 | 617,376 | 790,517 |
| Activo No Corriente | 6,315,200 | 5,975,459 | 5,752,953 | 6,221,193 | 6,220,245 |
| Activo Total | 7,637,428 | 7,854,753 | 7,821,395 | 7,780,283 | 8,017,301 |
| Pasivo Corriente | 921,029 | 1,276,224 | 1,036,680 | 1,066,220 | 1,315,158 |
| Pasivo No Corriente | 2,817,139 | 2,692,915 | 2,839,374 | 2,553,178 | 2,606,930 |
| Pasivo Total | 3,738,168 | 3,969,139 | 3,876,054 | 3,619,398 | 3,922,088 |
| Patrimonio Neto | 3,899,260 | 3,885,614 | 3,945,341 | 4,160,885 | 4,095,213 |
| Deuda Financiera | 2,628,544 | 2,741,894 | 2,723,199 | 2,641,107 | 2,727,950 |
| Corto Plazo | 270,563 | 392,121 | 208,149 | 414,253 | 523,061 |
| Largo Plazo | 2,357,981 | 2,349,773 | 2,515,050 | 2,226,854 | 2,204,889 |
| Estado de Resultados | | | | | |
| Ingresos Brutos | 2,190,947 | 3,045,870 | 3,370,564 | 3,182,755 | 3,115,332 |
| Costo de Ventas | -1,699,411 | -2,152,009 | -2,511,936 | -2,329,340 | -2,159,575 |
| Resultado Bruto | 491,536 | 893,861 | 858,628 | 853,415 | 955,757 |
| Gatos Operacionales | -292,862 | -367,674 | -383,524 | -368,766 | -440,689 |
| Resultado de Operación | 244,421 | 549,035 | 478,441 | 538,078 | 537,264 |
| Gastos Financieros | -147,319 | -123,728 | -154,238 | -200,904 | -186,307 |
| Diferencia de Cambio Neta | -5,351 | 15,390 | -20,951 | 769 | 2,573 |
| Otros | -52,793 | -131,805 | -95,091 | -40,207 | -32,554 |
| Utilidad (Perdida) Neta del Ejercicio | 38,958 | 308,892 | 208,161 | 297,736 | 320,976 |
| EBITDA y Cobertura | | | | | |
| EBITDA | 650,455 | 950,085 | 855,971 | 892,997 | 886,575 |
| Gastos Financieros | 147,319 | 123,728 | 154,238 | 200,904 | 186,307 |
| EBITDA / Gastos Financieros | 4.74 | 8.18 | 5.89 | 6.61 | 8.43 |
| EBITDA+IF** / Gastos Financieros | 4.48 | 7.74 | 5.61 | 4.77 | 5.19 |
| Ratio de Servicio Cobertura de deuda | 1.56 | 1.84 | 2.36 | 1.45 | 1.25 |
| Solvencia | | | | | |
| Pasivo No Corriente / Pasivo Total | 0.75 | 0.68 | 0.73 | 0.71 | 0.66 |
| Deuda Financiera / Pasivo Total | 0.70 | 0.69 | 0.70 | 0.73 | 0.70 |
| Deuda Financiera / Patrimonio | 0.67 | 0.71 | 0.69 | 0.63 | 0.67 |
| Pasivo No Corriente / Patrimonio | 0.72 | 0.69 | 0.72 | 0.61 | 0.64 |
| Pasivo Total / Patrimonio | 0.96 | 1.02 | 0.98 | 0.87 | 0.96 |
| Pasivo No Corriente / EBITDA | 4.33 | 2.83 | 3.32 | 2.86 | 2.94 |
| Deuda Financiera / EBITDA | 4.04 | 2.89 | 3.18 | 2.96 | 3.08 |
| Liquidez | | | | | |
| Liquidez General | 1.44 | 1.47 | 2.00 | 1.46 | 1.37 |
| Prueba Ácida | 0.83 | 0.88 | 1.14 | 0.58 | 0.60 |
| Capital de Trabajo | 401,199 | 603,070 | 1,031,762 | 492,870 | 481,898 |
| Capital de Trabajo ajustado* | -155,655 | -155,829 | 149,150 | -448,844 | -524,641 |
| Periodo Medio de Cobro (PMC) | 41 | 37 | 40 | 33 | 28 |
| Periodo Medio de Pago (PMP) | 66 | 72 | 56 | 46 | 61 |
| Rotación de Inventarios (días) | 110 | 124 | 123 | 140 | 160 |
| Ciclo de conversión de Efectivo | 84 | 88 | 107 | 127 | 126 |
| FC operaciones - FCO (S/ miles) | 750,213 | 674,033 | 488,802 | 742,608 | 906,155 |
| FC inversiones - FCI (S/ miles) | -453,028 | -65,676 | -401,699 | -796,289 | -51,446 |
| FC financiamiento - FCF (S/ miles) | -333,366 | -193,374 | -132,745 | -363,212 | -593,677 |
| Rentabilidad | | | | | |
| ROE | 1.0% | 7.9% | 5.3% | 7.16% | 7.8% |
| ROA | 0.5% | 4.0% | 2.7% | 3.83% | 4.0% |
| ROIC | 0.6% | 4.7% | 3.1% | 4.4% | 4.7% |
| Margen Bruto | 22.4% | 29.3% | 25.5% | 26.8% | 30.7% |
| Margen Operativo | 11.2% | 18.0% | 14.2% | 16.9% | 17.2% |
| Margen EBITDA | 29.7% | 31.2% | 25.4% | 28.1% | 28.5% |
| Margen Neto | 1.8% | 10.1% | 6.2% | 9.4% | 10.3% |

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

**IF (Ingresos Financieros)

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

| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (S/ miles) | Dic-20 | Dic-21 | Dic-22 | Dic-23 | Dic-24 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Cobranza a clientes | 2,212,887 | 2,998,967 | 3,292,238 | 3,238,209 | 3,257,441 |
| Otros cobros de efectivo relativos a la actividad | -999,104 | 5,661 | -519 | 9,403 | -5,036 |
| Pago a proveedores de bienes y servicios | 20,408 | -1,724,000 | -2,160,669 | -1,971,481 | -1,758,871 |
| Pago de remuneraciones y beneficios sociales | -356,452 | -446,610 | -429,632 | -399,123 | -415,995 |
| Impuesto a las ganancias pagado | -115,857 | -118,950 | -181,492 | -106,652 | -139,229 |
| Pago de tributos | -11,669 | -41,035 | -31,124 | -27,748 | -32,155 |
| Flujo de Caja de Actividades de Operación | 750,213 | 674,033 | 488,802 | 742,608 | 906,155 |
| Cobro de inversiones mantenidas hasta su vencimiento | 14,375 | 434 | -34,326 | 22,749 | 24,704 |
| Cobro de préstamos otorgados a entidades relacionadas | 24,514 | 0 | 171,004 | 34,238 | 168,446 |
| Cobro por venta de propiedades, planta y equipo, y otros activos | 18,277 | 454,119 | 7,741 | 15,519 | 3,551 |
| Cobro de dividendos | 2,648 | 3,558 | 17,218 | 5,747 | 21,384 |
| Cobro de intereses | 1,537 | 22,392 | 7,095 | 7,683 | 19,566 |
| Cobro de intereses a entidades relacionadas | 0 | 112,638 | 115 | 49,622 | 73,086 |
| Pago de inversiones mantenidas hasta su vencimiento | -314,228 | 0 | -1,586 | 0 | 0 |
| Pago por compra de propiedades, planta y equipo y otros activos | -157,761 | -182,339 | -184,717 | -230,596 | -198,704 |
| Pago por compra de activos intangibles | -5,688 | -23,521 | -15,803 | -46,579 | -29,322 |
| Préstamos otorgados a entidades relacionadas | -36,702 | -452,957 | -368,440 | -654,672 | -71,346 |
| Flujo de Caja de Actividades de Inversión | -453,028 | -65,676 | -401,699 | -796,289 | -51,446 |
| Obtención de obligaciones financieras | 1,737,610 | 2,505,723 | 2,814,717 | 3,027,923 | 2,342,224 |
| Préstamos recibidos de entidades relacionadas | 31,000 | 0 | 0 | 1,860 | 143,000 |
| Pago por intereses de arrendamientos | 0 | 0 | -1,358 | -1,014 | -1,439 |
| Amortización de obligaciones financieras | -1,918,168 | -2,528,655 | -2,698,689 | -3,077,869 | -2,272,587 |
| Amortización de arrendamientos | -9,898 | -8,868 | -8,939 | -8,781 | -7,563 |
| Dividendos pagados | 0 | -40,834 | -14,700 | -105,766 | -495,612 |
| Pago de intereses por préstamos recibidos de entidades relacionadas | -4,240 | -11 | -250 | -195 | -36 |
| Pago de interés a entidades financieras | -138,240 | -120,729 | -142,776 | -193,550 | -155,824 |
| Pago de préstamos recibidos de entidades relacionadas | -31,430 | 0 | -1,200 | -5,820 | -145,840 |
| Pago por recompra de bonos | 0 | 0 | -79,550 | 0 | 0 |
| Flujo de Caja de Actividades de Financiación | -333,366 | -193,374 | -132,745 | -363,212 | -593,677 |
| Aumento (Disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo | -36,181 | 414,983 | -45,642 | -416,893 | 261,032 |
| Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equiv. al efectivo | 4,594 | 32,600 | -25,195 | -9,141 | 2,101 |
| Efectivo y equivalente al efectivo al inicio del ejercicio | 279,687 | 248,100 | 695,683 | 624,846 | 198,812 |
| Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio | 248,100 | 695,683 | 624,846 | 198,812 | 461,945 |

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