

**PCR ratifica la calificación PEAAA al Cuarto Programa de Bonos Corporativos Yura S.A con perspectiva 'Estable'**

**Lima (noviembre 29, 2022):** PCR decidió ratificar la clasificación de “PEAAA” al Cuarto Programa de Bonos Corporativos de Yura S.A., con perspectiva Estable, con información al 30 de junio de 2022. La decisión se sustenta en el posicionamiento competitivo del Grupo, estabilidad de los ingresos, y a la capacidad de generar flujo de caja operativo. Históricamente, el margen operativo ha permanecido estable; sin embargo, este ha sido golpeado por el encarecimiento de la energía; a pesar de ello el Grupo ha mantenido niveles holgados de liquidez y de cobertura de sus obligaciones financieras debido a su reducido apalancamiento. Asimismo, posee un amplio acceso a líneas de financiamiento y el respaldo del Grupo Gloria.

En Perú, a través de Yura S.A, el Grupo cuenta con una participación de 19.9% 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. En Perú, a través de Yura S.A, el Grupo cuenta con una participación de 19.9% 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.

El Grupo ha registrado ingresos estables en el periodo prepandemia, así como una participación de mercado estable, en un mercado maduro como es el del cemento. En 2020, las ventas cayeron debido a la pandemia, ya que en algunos casos las plantas tuvieron que cerrar por tres meses. Sin embargo, a partir del levantamiento de las restricciones sanitarias aunado a la reanudación de las actividades económicas, las ventas se recuperaron rápidamente. Así, en 2021 los ingresos superaron los de prepandemia por 11.9%, alcanzando los S/ 3,045.8 MM. Por su parte, a junio 2022, se presentó un incremento del 12.4% con relación a jun-21 (+S/ 168.2 MM).

El endeudamiento patrimonial del Grupo ha presentado una tendencia estable en el periodo de estudio, registrando a junio 2022 un valor de 0.90x (promedio de 1.0x, dic-21: 0.95x), debido a que el Grupo ha registrado mayor reducción del pasivo en comparación con la reducción del nivel de patrimonio. A junio 2022, el pasivo se redujo 6.0%, mientras que el patrimonio disminuyó 1.1%, básicamente por efecto de la conversión de las inversiones en el exterior. Por su parte, el Ratio de Cobertura de Gastos Financieros Netos 12M indica que la compañía cubre ampliamente el pago de sus intereses al ubicarse en 7.45x (dic-2021: 8.26x). Mientras que el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda mantiene niveles holgados, al ubicarse en 5.44x (dic-2021: 5.71x).

Considerando la expansión de las ventas de 12.4% a junio 2022, y el incremento del el Costo de Venta en 19.0%, explicado por el crecimiento de la producción, llevó a que el Resultado Bruto a junio 2022 se ubique en S/ 396.9 MM, ligeramente por debajo del corte previo (jun-21) en 2.7%. De esta manera, a junio 2022, el margen bruto fue de 26.1%, menor al 29.0% registrado a junio 2021, producto de la menor Utilidad Bruta registrada y el mayor nivel de ventas alcanzado.

El EBITDA del periodo alcanzó los S/ 473.4 MM, ligeramente por encima de los registrado a jun-21 (+0.8%, +S/ 3.6 MM), ello explicado principalmente por el incremento del EBIT, reflejando un margen EBITDA de 31.1%, ligeramente por debajo a jun-21 (34.7%), debido al mayor incremento de las ventas en comparación con el incremento del EBITDA. Por su parte el EBITDA anualizado se ubicó en S/ 977.6 MM, menor a lo registrado en el primer semestre 2021 (S/ 1,121.8 MM).

Ante el inicio del Estado de Emergencia, en el 1Q-2020, los niveles de venta se redujeron significativamente en el 2Q-2020 y 3Q-2020, lo que implicó también que las operaciones se paralicen hasta tres meses en los países en los que el Grupo opera. Ya en el 4Q-2020, con el levantamiento parcial de las restricciones de movilidad social, la actividad constructora se recuperó rápidamente, lo que implicó una mayor demanda de cemento, y una recuperación de los ingresos del Grupo. Es así que a junio 2022, el indicador de liquidez general fue de 1.83x, superior a lo registrado a dic-21 (1.46x), principalmente

debido a la reducción de deuda de corto plazo mencionada previamente (-S/ 100.2 MM) y a la reducción de cuentas por pagar comerciales (-82.1 MM), lo que hizo que el pasivo corriente disminuya en 18.3%. Por otro lado, el activo corriente registró un ligero incremento del 2.2%, principalmente de las cuentas por cobrar comerciales (+17.3%) y el nivel de existencias (+8.6%). 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.

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.

#### Metodología

Metodología vigente para la calificación de instrumentos de deuda.

#### Información de contacto:

#### **Información de Contacto:**

Paul Solís Palomino

Analista de Riesgo

M [psolis@ratingspcr.com](mailto:psolis@ratingspcr.com)

Daicy Peña

Analista Senior

M [dpena@ratingspcr.com](mailto:dpena@ratingspcr.com)

#### **Oficina País**

Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby, Lima-Perú

T (511) 208-2530

#### **Información Regulatoria:**

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