



Análisis del sector cementero del Perú 2017-2018

Trabajo de Investigación para optar el Grado de
Máster en Dirección de Empresas

Eder Arthur Carreño Peña
Franco Marco Moreno Fajardo

Asesor(es):
Mtr. Alfredo Javier Siu Delgado

Lima, octubre de 2022

Dedicatoria

A mi esposa Crhis, que con su amor, paciencia y apoyo me acompañó durante esta aventura.

A mis padres por su apoyo constante en virtud de mi crecimiento profesional.

Franco Moreno

A mi esposa Massiel que con su paciencia y empuje me apoyó a llevar esta maestría para tener un mejor desarrollo profesional.

A mi familia por apoyarme y confiar en mí.

Eder Carreño



Agradecimiento

A Alfredo, por su asesoría y paciencia en la elaboración de este trabajo de investigación.

A los profesores del PAD, que han contribuido en nuestra formación profesional.

Al personal administrativo, por su apoyo y buen trato durante todos los días de clases.

A nuestros compañeros de clases, por su amistad y apoyo en la maestría.



Resumen ejecutivo

El presente trabajo de investigación ha sido desarrollado para poder conocer más del sector cementero del Perú. Es un sector del que se habla y estudia poco pero que genera un gran impacto en la industria de la construcción y en la economía de nuestro país.

Este trabajo de investigación está dividido en seis partes, comenzando por conocer cómo se encontraba el sector construcción en el Perú en los años 2017 y 2018, para luego pasar a conceptos generales del cemento y conocer las principales cementeras del Perú, posteriormente se analizará a más profundidad el modelo de negocio y el sector cementero. Por último, se presentará un análisis financiero de las principales empresas cementeras del Perú.

Si bien este trabajo de investigación se centra en los períodos correspondientes a los años 2017 y 2018, consideramos que permitirá tener información relevante para entender en gran medida este rubro.

Palabras clave: Negocio cementero; construcción; cemento; modelo de negocio, análisis financiero



Abstract

This research work has been developed in order to learn more about the cement sector in Peru. It is a sector that do not have adequate knowledge but that generates a great impact on the construction industry.

This research work is divided into six parts, beginning with knowing how the construction sector was in Peru in the years 2017 and 2018, and then moving on to general concepts of cement and knowing about the main cement companies in Peru. Then will analyze in more depth the business model and the cement sector. Finally, a financial analysis of the main cement companies in Peru will be presented. Although this research work focuses on the periods corresponding to the years 2017 and 2018, we believe that it will allow us to have relevant information to understand this item to a great extent.

Keywords: Cement business; construction; cement; business model; financial analysis



Tabla de contenido

Introducción	17
Capítulo 1. Análisis Macroeconómico del país del sector construcción en el Perú	19
1.1 PBI del país en los años 2017-2018	19
1.2 Producción del sector construcción de enero a diciembre 2017	21
1.3 Producción del sector construcción de enero a diciembre 2018	22
Capítulo 2. Cemento: conceptos generales.....	25
2.1 Definición general del cemento	25
2.2 Usos del cemento	26
2.3 Proceso productivo del cemento	26
2.3.1 Explotación y extracción.....	27
2.3.2 Molienda de la materia prima	27
2.3.3 Clinkerización	27
Capítulo 3. Análisis del sector cementero: análisis de la industria y principales determinantes de la demanda.....	29
3.1 Antecedentes del sector.....	29
3.2 Datos generales del sector en los años 2017 y 2018	32
3.2.1 Panorama mundial	32
3.2.2 Panorama local	33
3.3 Análisis de Porter de la industria del cemento	36
3.3.1 Poder de negociación de los proveedores	36
3.3.2 Poder de negociación de los clientes	37
3.3.3 Amenaza de productos sustitutos.....	37
3.3.4 Amenaza de nuevos competidores	38
3.3.5 Rivalidad entre los competidores.....	38
Capítulo 4. Principales empresas cementeras en el Perú	39
4.1 UNACEM	39
4.2 Cementos Pacasmayo	40
4.3 Cementos Yura	42
Capítulo 5. Modelo de negocio	43
5.1 Radios de acción.....	43
5.2 Go to market	45
5.3 Importadores vs productores.....	49
5.4 “El pacto de caballeros”	51
5.5 Canteras.....	53
Capítulo 6. Análisis financiero de las principales empresas cementeras.....	55

6.1. Análisis financiero 2017 y 2018 por empresa	55
6.1.1 UNACEM	55
6.1.2. Cementos Pacasmayo.....	57
6.1.3. Cementos Yura	59
6.2. Análisis financiero del año 2018 de las tres principales empresas cementeras	62
6.3. Análisis de ratios de los años 2018 y 2017 de las 3 principales empresas cementeras.....	64
Conclusiones.....	67
Listado de referencias bibliográficas.....	69
Anexos	75
Anexo 1. Estado de situación financiera de Unión Andina de Cementos S.A.A.....	75
Anexo 2. Estado consolidado de resultados de Unión Andina de Cementos S.A.A.	77
Anexo 3. Estado consolidado de cambios en el patrimonio de Unión Andina de Cementos S.A.A..	78
Anexo 4. Estado de flujo de efectivo de Unión Andina de Cementos S.A.A.	79
Anexo 5. Estado de resultados integrales de Unión Andina de Cementos S.A.A.....	80
Anexo 6. Estado de situación financiera de Cementos Pacasmayo S.A.A.....	81
Anexo 7. Estado consolidado de resultados de Cementos Pacasmayo S.A.A.	82
Anexo 8. Estado consolidado de cambios en el patrimonio de Cementos Pacasmayo S.A.A.....	83
Anexo 9. Estado de flujo de efectivo de Cementos Pacasmayo S.A.A.	84
Anexo 10. Estado consolidado de cambios en el patrimonio de Cementos Pacasmayo S.A.A.....	85
Anexo 11. Estado de situación financiera de Cementos Yura S.A.....	86
Anexo 12. Estado consolidado de resultados de Cementos Yura S.A.	87
Anexo 13. Estado consolidado de cambios en el patrimonio de Cementos Yura S.A.....	88
Anexo 14. Estado de flujo de efectivo de Cementos Yura S.A.	89
Anexo 15. Estado de resultados integrales de Cementos Yura S.A.....	90
Anexo 16. Análisis financiero del estado de situación financiera de Unión Andina de Cementos S.A.A., Cementos Pacasmayo S.A.A. y Cementos Yura S.A. del año 2018.....	91
Anexo 17. Análisis financiero del estado de resultados de Unión Andina de Cementos S.A.A., Cementos Pacasmayo S.A.A. y Cementos Yura S.A. del año 2018.....	93
Anexo 18. Análisis financiero del estado de flujo de efectivo de Unión Andina de Cementos S.A.A., Cementos Pacasmayo S.A.A. y Cementos Yura S.A. del año 2018.....	94
Anexo 19. Análisis financiero del estado de resultados integrales de Unión Andina de Cementos S.A.A., Cementos Pacasmayo S.A.A. y Cementos Yura S.A. del año 2018.....	95

Índice tablas

Tabla 1. Evolución del índice mensual de la producción nacional	21
Tabla 2. Producción global de cemento (en millones de toneladas métricas)	32
Tabla 3. Variación porcentual por cada país	33
Tabla 4. Precios de fletes para el transporte de cemento	52
Tabla 5. Comparativo de los principales rubros del Estado de Situación Financiera.....	62
Tabla 6. Comparativo del Estado de Resultados	62
Tabla 7. Estado de situación financiera de UNACEM, Yura y Pacasmayo	63
Tabla 8. Estado de resultados de UNACEM, Yura y Pacasmayo.....	64
Tabla 9. Estado de flujo de efectivo de UNACEM, Yura y Pacasmayo	64
Tabla 10. Ratios de liquidez.....	65
Tabla 11. Ratios de gestión	65
Tabla 12. Ratios de endeudamiento	65
Tabla 13. Ratios de rentabilidad.....	66



Índice de figuras

Figura 1. Etapas del proceso productivo del cemento.....	28
Figura 2. Participación de Mercado Lima.....	30
Figura 3. Empresas comercializadoras de cemento en el Perú.....	31
Figura 4. Producción anual de cemento y clínker.....	34
Figura 5. Despacho anual nacional y total de cemento.....	35
Figura 6. Exportación anual de cemento.....	35
Figura 7. Importación anual de cemento.....	36
Figura 8. Presencia de UNACEM y sus subsidiarias.....	39
Figura 9. Cementos Pacasmayo y sus subsidiarias.....	41
Figura 10. Mapa de las zonas de influencia de cada cementera.....	44
Figura 11. Canales de distribución y % de representación.....	45
Figura 12. Canales de distribución de una empresa productora de cemento.....	46
Figura 13. Canales de distribución de una empresa importadora de cemento.....	48
Figura 14. Costo promedio del cemento entre los años 2015 y 2018.....	49
Figura 15. Precios promedio del cemento entre los años 2015 y 2018.....	50
Figura 16. Márgenes comerciales promedio entre los años 2015 y 2018.....	50
Figura 17. Mapa de los costos de flete.....	52
Figura 18. Márgenes comerciales promedio versus costo de flete.....	53

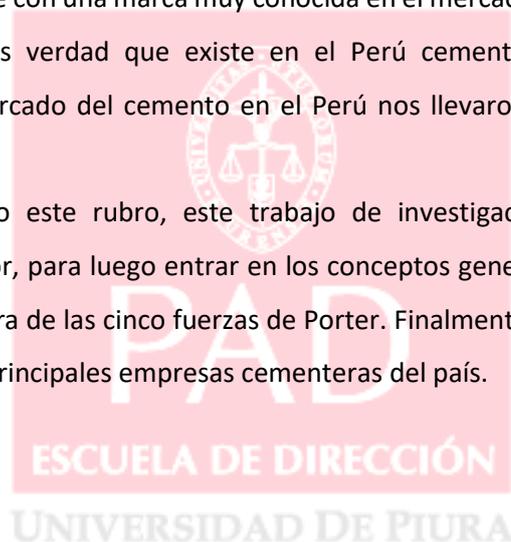
Introducción

El sector de la construcción en el Perú ha ido desarrollándose lentamente en el país, generando así una brecha grande en infraestructura que no se termina de cerrar. En ese proceso, los grandes proyectos de inversión públicas se vieron paralizados a finales del 2018, pero los proyectos de inversión privada destinados a la construcción de viviendas, se vieron incrementadas ante la demanda y la necesidad de una vivienda propia.

En ese sentido, cuando se analizan las variables del crecimiento del sector construcción, entra en el análisis un producto que tiene como característica principal ser el de mayor consumo, estamos hablando del cemento. Es tanta su participación que el consumo interno de cemento se considera como una de las variables para medir el Producto Interno Bruto (PIB) de la construcción.

¿Y qué sabemos del cemento? Muchos dirán que lo usamos para construir y quizás lo relacionamos directamente con una marca muy conocida en el mercado, pero ¿existen más marcas de cemento en el Perú?, ¿es verdad que existe en el Perú cemento de otro país? Estas y otras interrogantes sobre el mercado del cemento en el Perú nos llevaron a enfocar nuestro trabajo de investigación.

Para ir entendiendo este rubro, este trabajo de investigación empezará desde la parte macroeconómica del sector, para luego entrar en los conceptos generales y posteriormente analizar el sector desde la estructura de las cinco fuerzas de Porter. Finalmente conocer el impacto financiero que se genera en las tres principales empresas cementeras del país.



Capítulo 1. Análisis Macroeconómico del país del sector construcción en el Perú

1.1 PBI del país en los años 2017-2018

El presente capítulo tiene como objetivo mostrar los resultados económicos de los años 2017 y 2018 en Perú, y así entender mejor el ámbito en el que se desarrolla el sector cementero y el importante aporte que realiza a la economía de nuestro país a partir de la inversión, otorgando empleo a la población y beneficiando el consumo.

El Producto Bruto Interno (PBI) de nuestro país en el año 2017 fue de 211 miles de millones de dólares americanos y creció 2,5% respecto al año anterior (Banco Central de Reserva del Perú [BCRP], 2017).

Según la memoria anual del BCRP (2017):

En dicho año, la economía peruana fue impactada por dos eventos negativos: El Niño Costero, que afectó parte significativa de la infraestructura del norte del país, y el caso de corrupción Lava Jato que deterioró la confianza de los inversionistas y paralizó proyectos de inversión de Asociaciones Público-Privadas.

La demanda interna evidenció un ciclo económico débil al crecer 1,6%. Dicha tasa fue ligeramente mayor a la del año 2016 (1,1%). Tras el impacto de los choques que afectaron la economía a inicios del año, la inversión minera y el gasto público empezaron a mostrar un mayor dinamismo en el segundo semestre, favorecidos por el impulso de los mayores términos de intercambio. El consumo privado, por su parte, registró su tasa de crecimiento más baja desde el año 2001.

El alza de los precios de los *commodities* favoreció a que las exportaciones no tradicionales aumentaran en US\$ 874 millones con respecto al año 2016 (BCRP 2017, diciembre).

El menor crecimiento de la actividad económica y el impacto que tuvo en la recaudación de algunas medidas tributarias, llevaron a una pérdida de ingresos equivalente a 0,6% del PBI. En 2017, la inflación regresó al rango meta y cerró el año en 1,36%, la tasa más baja desde 2009, debido principalmente a la corrección de los precios de los alimentos tras la rápida reversión de los choques de oferta. El rango meta es de 1 a 3%. (BCRP, 2017).

Según la memoria anual del BCRP (2018):

El Producto Bruto Interno (PBI) de nuestro país en el año 2018 fue de 222 miles de millones de dólares americanos y creció 4,0 %, tras recuperarse de los choques adversos que experimentó la economía en el año 2017. Esta evolución fue impulsada principalmente por el crecimiento de la demanda interna.

En el año 2018 todos los sectores, con excepción del minero, crecieron más que en el año 2017.

Durante 2018 el entorno internacional se caracterizó por un menor crecimiento mundial, una caída de los términos de intercambio, tensiones comerciales globales y mayores tasas de interés internacionales.

En particular, el crecimiento de la actividad mundial se moderó de 3,8 % en 2017 a 3,6 % en 2018. Se observó una desaceleración de la Eurozona, Japón, China y de otras economías emergentes de América Latina, afectadas por los temores en torno al impacto de las crecientes tensiones comerciales entre Estados Unidos y sus socios, particularmente China, y la incertidumbre con respecto a la forma del retiro del Reino Unido de la Unión Europea. A la desaceleración de la actividad global se sumaron condiciones de financiamiento externo más ajustadas, asociadas al alza de la tasa de interés de la Reserva Federal.

La deuda externa total fue 34,5% del PBI y la principal fuente de financiamiento externo siguió siendo la inversión directa extranjera (47,2 % del PBI).

La inversión pública revirtió su tendencia a la baja, como resultado de los mayores desembolsos asociados con las obras de infraestructura vial y los Juegos Panamericanos de Lima de 2019. La deuda pública a fines de 2018 continuó siendo una de las más bajas de la región, representando el 25,8 % del PBI.

La inflación fue de 2,2% en el año 2018, y se ubicó durante casi todo el año dentro del rango meta, entre 1 y 3 %.

“Por su parte, la economía peruana fue una de las que lideró el crecimiento de América Latina” (Unión Andina de Cementos [UNACEM], 2019).

Haciendo referencia a la memoria anual del año 2018 de la empresa Unión Andina de Cementos [UNACEM] (2019):

Este desempeño estuvo explicado principalmente por 3 sectores: en primer lugar, el sector pesca, por una mayor captura y desembarque de anchoveta; en segundo lugar, una mayor manufactura primaria; y, en tercer lugar, la contribución del sector construcción que fue impulsado por el mayor avance físico de obras, producto de la mayor inversión pública y privada, esta última, específicamente, por la inversión en minería durante el segundo semestre del año.

El crecimiento en la economía peruana se logró a pesar de la turbulencia política que marcó el año 2018, que implicó la renuncia del presidente Pedro Pablo Kuczynski y la sucesión en el cargo del vicepresidente Martín Vizcarra, lo que derivó en un cambio en la correlación de fuerzas en el congreso.

Según la tabla 1, durante los años 2017 y 2018, la producción nacional ha tenido meses de crecimiento continuo, teniendo su mayor crecimiento en enero 2017 de 4,81% y en abril 2018 de 7.81%.

Sin embargo, el sector de la construcción, durante los cinco primeros meses del año 2017, tuvo resultado negativo. A partir de junio 2017 el sector mejoró llegando a tener en octubre de 2017 un resultado positivo de 14,25%. El año 2018 fue mejor para dicho sector llegando a tener en noviembre de 2018 un resultado positivo de 13,54%.

A continuación, se detalla mensualmente la producción nacional y la producción del sector construcción 2017-2018.

Tabla 1

Evolución del índice mensual de la producción nacional

	Año 2017			Año 2018	
	Economía Total	Sector Construcción		Economía Total	Sector Construcción
Mes	%	%	Mes	%	%
Enero	4,81	-5,26	Enero	2,81	7,84
Febrero	0,74	-6,89	Febrero	2,86	7,92
Marzo	0,71	-3,81	Marzo	3,93	0,03
Abril	0,17	-8,00	Abril	7,81	10,55
Mayo	3,39	-3,91	Mayo	6,43	9,92
Junio	3,64	3,49	Junio	1,98	2,24
Julio	1,55	3,80	Julio	2,31	5,03
Agosto	2,28	4,78	Agosto	2,25	-0,09
Septiembre	3,18	8,94	Septiembre	2,13	-2,90
Octubre	2,99	14,25	Octubre	4,18	8,71
Noviembre	1,78	5,33	Noviembre	5,27	13,54
Diciembre	1,32	6,62	Diciembre	4,73	4,58

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI] (2017a-j, 2018a-l, 2019a-b)

A lo largo del tiempo, la industria cementera ha servido de soporte al crecimiento del sector de la construcción, el cual es muy importante para nuestro país porque ayuda a la economía total.

1.2 Producción del sector construcción de enero a diciembre 2017

Las principales variables que componen el sector construcción son el avance físico de obras y el consumo interno de cemento (INEI 2018c).

En el periodo de enero-diciembre de 2017, el sector construcción aumentó en 2.20% ante el crecimiento del avance físico de obras en 8,16%. Sin embargo, “el consumo interno de cemento aumentó en 0,26%. El avance físico de obras creció debido al incremento de la inversión del Gobierno Local en 11,18% y el Gobierno Nacional en 9,18%. Sin embargo, a nivel de Gobierno Regional fue de -4,19%” (INEI 2018c).

El aumento del sector construcción en el Gobierno Local se debió a la mayor inversión en Servicios Básicos, especialmente en las ciudades de Piura, Arequipa y Cajamarca con el mejoramiento del sistema de agua potable y construcción del alcantarillado en diversos caseríos (INEI 2018c).

El aumento del sector construcción en el Gobierno Nacional se debió a la ampliación en inversión en:

- Obras de Prevención de Riesgos.
- Obras de Servicios Básicos. Aumentaron las obras en Lambayeque, con la construcción de sistema de agua potable y alcantarillado; en Piura, se mejoró del sistema de agua potable; en Amazonas, se instaló la línea de conducción de sistemas de riego; en Lima, se amplió el sistema de agua potable y en San Martín, se mejoró el sistema de agua potable y disposición sanitaria de excretas.
- Obras de Infraestructura vial, carreteras y puentes. En Lambayeque, se instalaron los servicios de vialidad urbana para la nueva ciudad de Olmos. En San Martín, se rehabilitó y mejoró la carretera Juanjuí - Tocache. En Huánuco, la carretera Puerto Bermúdez. Igualmente subió en Moquegua, con el mejoramiento de la red vial departamental Moquegua-Arequipa. (INEI 2018c).

La disminución del sector construcción en el Gobierno Regional se debió a que hubo una disminución de obras de servicios básicos en La Libertad, en Ica y en Pasco. Asimismo, hubo menores obras de infraestructura vial, carreteras y puentes en general (INEI 2018c).

1.3 Producción del sector construcción de enero a diciembre 2018

Según el informe del INEI (2019a) "En el periodo de enero-diciembre de 2018, el sector construcción creció 5,42% como resultado de la evolución ascendente del avance físico de obras en 9,59% y el consumo interno de cemento en 4,04%".

La inversión privada en minería, el desarrollo de proyectos inmobiliarios y el mayor avance de obras públicas permitieron alcanzar estos resultados. Por otro lado, el sector de la construcción empleó cerca del 6.2% del total de la población ocupada, lo que significó un avance de 4.8% respecto del ejercicio anterior (Unión de Concreteras [UNICON], 2019).

Según el informe de producción nacional del INEI (2019a):

El avance físico de obras creció debido al incremento de la inversión del Gobierno Regional, Gobierno Local y Gobierno Nacional. La inversión en obras del Gobierno Regional se incrementó en la actividad de Infraestructura Vial, Carreteras y Puentes como:

- En Arequipa se mejoró la carretera variante Uchumayo, con la construcción de la Vía Regional Arequipa - La Joya.

- En Piura se construyó el pavimento de vías auxiliares y la ampliación de la Av. Sánchez Cerro, tramo Óvalo Cáceres y Av. Gullmán.

Asimismo, creció la inversión en obras de Servicios Básicos:

- En Piura, se ejecutaron obras de afianzamiento del reservorio Poechos y el sistema hidráulico Chira, también el mejoramiento de riego y generación hidroenergético en el Alto Piura.
- En Tacna se ejecutaron obras de mejoramiento de los servicios de salud del Hospital Hipólito Unanue.
- En Ucayali se ejecutaron obras de fortalecimiento de los servicios de salud en el Hospital Regional de Pucallpa.
- En Junín se mejoró la capacidad resolutive del Hospital El Carmen de Huancayo.

El Gobierno Local amplió la inversión en obras de Construcción de Edificios no Residenciales, como, por ejemplo, en Lima con la creación del Complejo Residencial Juvenil de Reinserción Educativa y Deportiva Ollantaytambo en el distrito de Ate.

El Gobierno Nacional ejecutó mayores proyectos de obras de construcción, destacando la Construcción de Edificios No Residenciales, como la Villa Panamericana en el distrito de Villa El Salvador, mejoramiento de los servicios deportivos de la Villa Deportiva Nacional - Videna en San Luis.

También se incrementó la inversión en Servicios Básicos en Lambayeque con la instalación de los servicios de agua potable y alcantarillado en la nueva ciudad de Olmos.

Asimismo, fue mayor el desembolso en obras de Prevención de Riesgos. En Piura destacaron las obras de rehabilitación del sistema de agua potable y alcantarillado en el distrito de La Unión.

Capítulo 2. Cemento: conceptos generales

2.1 Definición general del cemento

Podemos encontrar diversas definiciones del cemento, sin embargo, tomaremos en cuenta la definición que figura en la Norma Técnica Peruana N° 334.009 referida a los cementos en general: “Cemento hidráulico producido mediante la pulverización del clínker, compuesto esencialmente de silicatos de calcio hidráulicos y que contiene generalmente sulfato de calcio y eventualmente caliza como adición durante la molienda” (Unión Andina de Cementos [UNACEM], 2012).

La definición puede ser un poco técnica y complicada de entender, por lo tanto, lo resumiremos de la siguiente manera: el cemento es un material que, mezclado con agua, adquiere una forma pastosa; este se endurece por medio de una reacción química, creando así nuevos compuestos resistentes y estables.

Según la ASTM (American Society for Testing and Materials), organización que desarrolla normas internacionales aplicables a materiales, productos y servicios; el cemento se clasifica en 3 grupos:

- Cemento Portland (ASTM C-150): Proviene de la mezcla de clínker + yeso.
- Cemento Adicionados (ASTM C-595): Proviene de la mezcla de clínker + yeso + puzolana/escoria/caliza.
- Cementos de Performance (ASTM C-1157): Proviene de la mezcla de clínker + yeso + adiciones selectas.

Cada uno de estos grupos de cemento, a su vez contienen tipos de cemento que son los siguientes:

- Cemento Portland: Tipo I, II, III, IV, V (Indecopi. Comisión de Normalización y de Fiscalización de Barreras Comerciales No Arancelarias, 2018).
- Cementos Adicionados (Indecopi. Comisión de Normalización y de Fiscalización de Barreras Comerciales No Arancelarias, 2018):
 - Tipo IP: Cemento Portland tipo I con puzolana.
 - Tipo IPM: Cemento Portland tipo I con moderada puzolana.
 - Tipo ICO: Cemento Portland tipo I compuesto.
- Cementos de Performance (Indecopi. Comisión de Normalización y de Fiscalización de Barreras Comerciales No Arancelarias, 2018):
 - Tipo GU: Cemento de uso general.
 - Tipo HE: Cemento *high early-strength* (alta resistencia iniciales).
 - Tipo MS: Cemento *moderate sulphate* (moderada resistencia a los sulfatos).
 - Tipo HS: Cemento *high sulphate* (alta resistencia a los sulfatos).
 - Tipo LH: Cemento *low heat* (bajo calor de hidratación).

Tipo MH: Cemento *moderate heat* (moderado calor de hidratación).

2.2 Usos del cemento

Según Indecopi. Comisión de Normalización y de Fiscalización de Barreras Comerciales No Arancelarias (2018), cada tipo de cemento tiene un uso técnico recomendado:

- Tipo I: Para uso general cuando no son requeridas propiedades especiales como en otro tipo de cementos.
- Tipo II: Para uso general, y específicamente cuando se desea moderada resistencia a los sulfatos o moderado calor de hidratación.
- Tipo III: Cuando se desean altas resistencias iniciales.
- Tipo IV: Cuando se desea bajo calor de hidratación.
- Tipo V: Cuando se desea alta resistencia a los sulfatos.
- Tipo IP y IPM: Cuando se desea moderada resistencia a los sulfatos.
- Tipo ICO: Para uso general donde no se requiera altas resistencias iniciales.
- Tipo GU: Cemento hidráulico para construcciones en general. Se usa cuando no se requiere algún cemento especial.
- Tipo HE: Cemento que se requiere en industrias que necesitan altas resistencias tempranas.
- Tipo MS: Cemento de moderada resistencia a los sulfatos.
- Tipo HS: Cemento de alta resistencia a los sulfatos.
- Tipo MH: Cemento de moderado calor de hidratación.
- Tipo LH: Cemento de bajo calor de hidratación.

Muchos de los tipos de cemento tienen usos similares, por ejemplo, el tipo IV con el tipo LH; sin embargo, la diferencia radica en el proceso productivo y los elementos que componen la producción de cada tipo de cemento.

En las obras de construcción, el resultado final al emplear cualquier tipo de cemento no tendrá mucha diferencia. El problema surge cuando, pasado los años, se evidencian ciertos elementos que indican la incorrecta elección del tipo de cemento al iniciar la obra.

En el Perú no se producen todos los tipos de cemento; actualmente solo se producen los tipos I, V, GU, ICO, HS, HE, LH y IPM y esto es debido a que son los requeridos según el Reglamento Nacional de Edificaciones.

2.3 Proceso productivo del cemento

El proceso productivo del cualquier tipo de cemento tiene varias etapas que son detalladas a continuación.

2.3.1 Explotación y extracción

Según la Asociación de Productores de Cemento [ASOCEM] (2016, 31 diciembre):

La primera etapa de la fabricación del cemento se inicia con la explotación de los yacimientos de materia prima en tajo abierto. El material resultante de la voladura es transportado en camiones para su trituración. La trituración de la roca se realiza en dos etapas; primero se procesa en una chancadora primaria que reduce la roca de tamaño 1.5 m hasta los 25 cm. El material se deposita en un parque de almacenamiento. En seguida, se verifica su composición química, pasa a la chancadora secundaria, reduciendo su tamaño a 75 mm aproximadamente. El material triturado se lleva al almacén de materia prima.

2.3.2 Molienda de la materia prima

Según la Asociación de Productores de Cemento [ASOCEM] (2016, 31 diciembre):

La siguiente etapa comprende la molienda hecha por molinos de bolas o por prensas de rodillos, que producen un material de gran finura. El material molido debe ser homogenizado para garantizar la efectividad del proceso siguiente mediante una medición constante de la calidad. El material debe presentar una composición química constante.

2.3.3 Clinkerización

Según la Asociación de Productores de Cemento [ASOCEM] (2016, 31 diciembre):

La harina cruda es introducida mediante un sistema de transporte neumático y debidamente dosificada a un intercambiador de calor, donde se producen transferencias térmicas a temperaturas de 950°C a 1,100°C. Luego es llevado al horno que está constituido por un tubo cilíndrico de acero con longitudes de 40 a 60 metros y con diámetros de 3 a 6 metros, revestido interiormente con materiales refractarios donde las temperaturas oscilan entre 1500 a 1600°C.

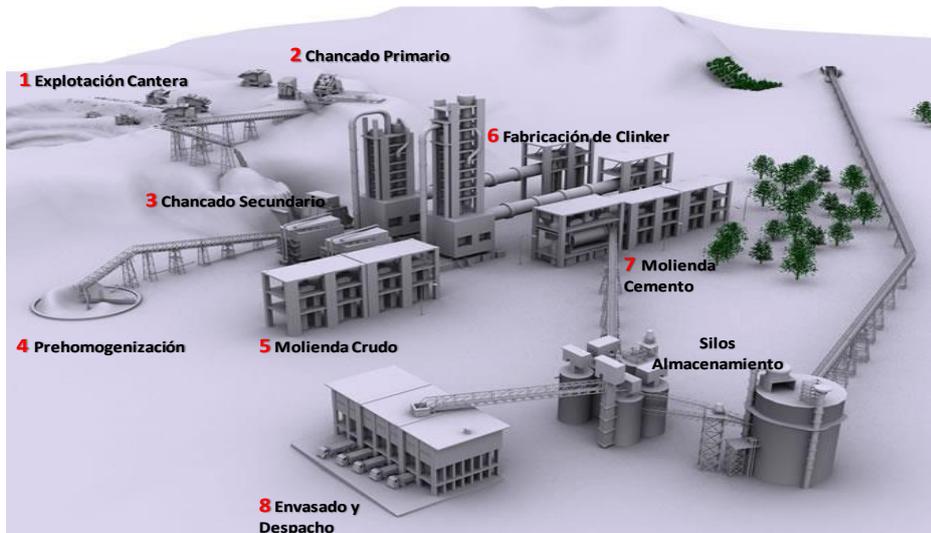
El clínker que egresa del horno con una temperatura de 1200 °C pasa luego a un proceso de enfriamiento rápido. Seguidamente es llevado a una cancha de almacenamiento.

Mediante un proceso de extracción controlada, el clínker es conducido a la molienda de cemento por molinos de bolas o prensas de rodillos que permiten obtener una finura de alta superficie específica. Como último punto, el cemento es transportado por medios neumáticos, para depositarse en silos, donde se encuentra listo para ser despachado. El despacho del cemento se realiza en bolsas de 42.5 Kg y a granel.

Para poder visualizar de manera gráfica el proceso, se presentan a continuación las etapas del proceso productivo del cemento reflejados en una fábrica de producción local.

Figura 1

Etapas del proceso productivo del cemento



Fuente: UNACEM (s. f.)



Capítulo 3. Análisis del sector cementero: análisis de la industria y principales determinantes de la demanda

3.1 Antecedentes del sector

El sector cementero del Perú ha sufrido bastantes cambios durante los últimos 15 años, pasar de un sector donde era manejado por tres empresas cementeras a tener actualmente más de 10 empresas operando en el país. Este incremento de empresas que producen o comercializan cemento se debe fundamentalmente a la modificación del arancel de importación de cemento y clínker que pasó de 12% a 0% y fue decretado en octubre del 2007, con el fin de que se traslade en una reducción de precios en el mercado de consumo interno y genere mayor competitividad en el sector. Esta medida no fue muy bien tomada por las empresas nacionales en su momento y en ese entonces la empresa Cementos Lima apeló para revertir dicha modificación en el arancel, sin embargo, el Tribunal Constitucional en el año 2011, afirmó su posición y el arancel se mantuvo en 0%.

El primer competidor en ingresar al mercado peruano fue la empresa mexicana Cemex, que en Julio del 2007 instala operaciones en el país. Su base de operación es Lima, compitiendo directamente con la empresa Cementos Lima y restándole 1% de participación de mercado al finalizar dicho año. Manteniendo unos precios por debajo de los que ofrecía las marcas de Cementos Lima, Cemex fue sumando participación de mercado en los años posteriores.

Así mismo, a finales del año 2007, ingresa al mercado peruano una nueva empresa que produce y comercializa cemento, esta empresa llamada Cementos Inka, inmediatamente gana una muy leve participación de mercado y finalmente se posiciona como un nuevo competidor en Lima.

Es decir, al inicio del año 2008, en el mercado peruano ya se tenía dos empresas que competían con las grandes cementeras peruanas, sin embargo, hay que considerar que estas dos empresas posicionaron como base de sus operaciones en Lima, siendo competidores directos de Cementos Lima.

En el año 2010, se produce un quiebre muy importante en el mercado, Cemex que tenía ya tres años en el mercado limeño, asciende en su participación de mercado hasta llegar a 13%, esto se debe principalmente a una estrategia de promociones y precios que permitieron restarle participación a Cementos Lima, así mismo, Cementos Inka no se quedaba atrás y comenzaba también a subir en participación de mercado, logrando llegar hasta 5%.

Otro hito en el sector cementero se da en el año 2012, cuando la empresa Mixercon, que opera desde el año 2001 brindando servicios de concreto premezclado, decide ampliar su cartera de productos y presenta su marca de cemento llamado Nacional bajo tres presentaciones. De la misma manera que las empresas Cemex y Cementos Inka, Cemento Nacional toma como base de su comercialización la ciudad de Lima y al culminar el año 2012, cierra con una participación de mercado de 0.5%.

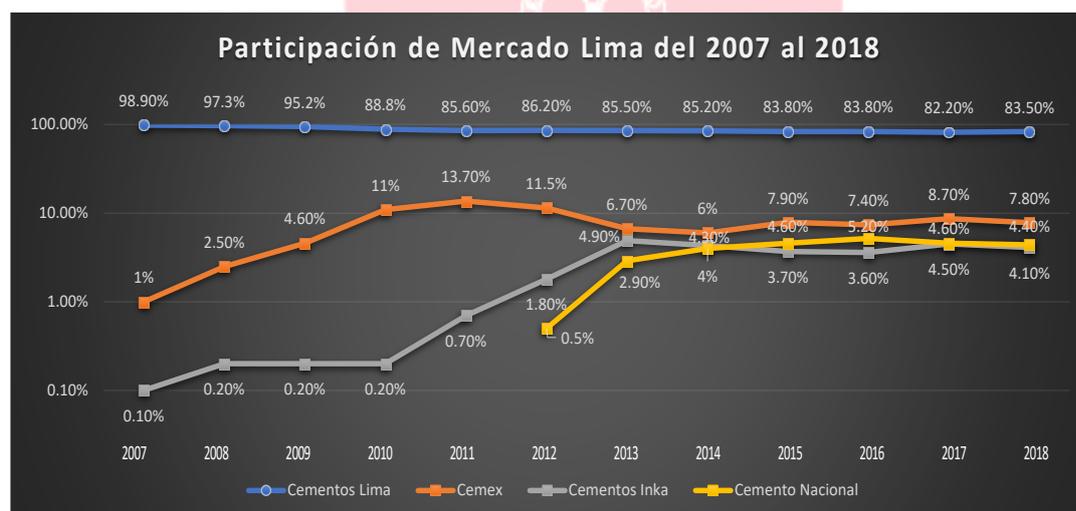
Durante los años posteriores hasta el año 2018, hubo variaciones en la participación de mercado de cada empresa, quién tuvo una caída bastante considerable fue Cemex, dado que a la entrada de nuevos competidores y a la reacción de Cementos Lima de recuperar participación de mercado, fue disminuyendo hasta establecerse en 7.8% al cierre del año 2018.

En el caso de Cementos Inka y Cemento Nacional, mejoraron su participación de mercado y estuvieron estables hasta el año 2018, además comenzaron a comercializar fuera de Lima. En el caso de Cementos Inka, en el año 2018 tuvo una incursión importante en el norte del país a través de las cadenas de tiendas Maestro, logrando competir directamente con Pacasmayo. Cemento Nacional no se quedó atrás y comenzó a comercializar en la Sierra del Perú compitiendo directamente con Cemento Andino, logrando obtener buenos resultados debido a sus precios competitivos.

A continuación, se muestra un gráfico que permite visualizar la participación de mercado de las empresas cementeras instaladas en Lima desde el año 2007 al año 2018

Figura 2

Participación de Mercado Lima



Fuente: elaboración propia

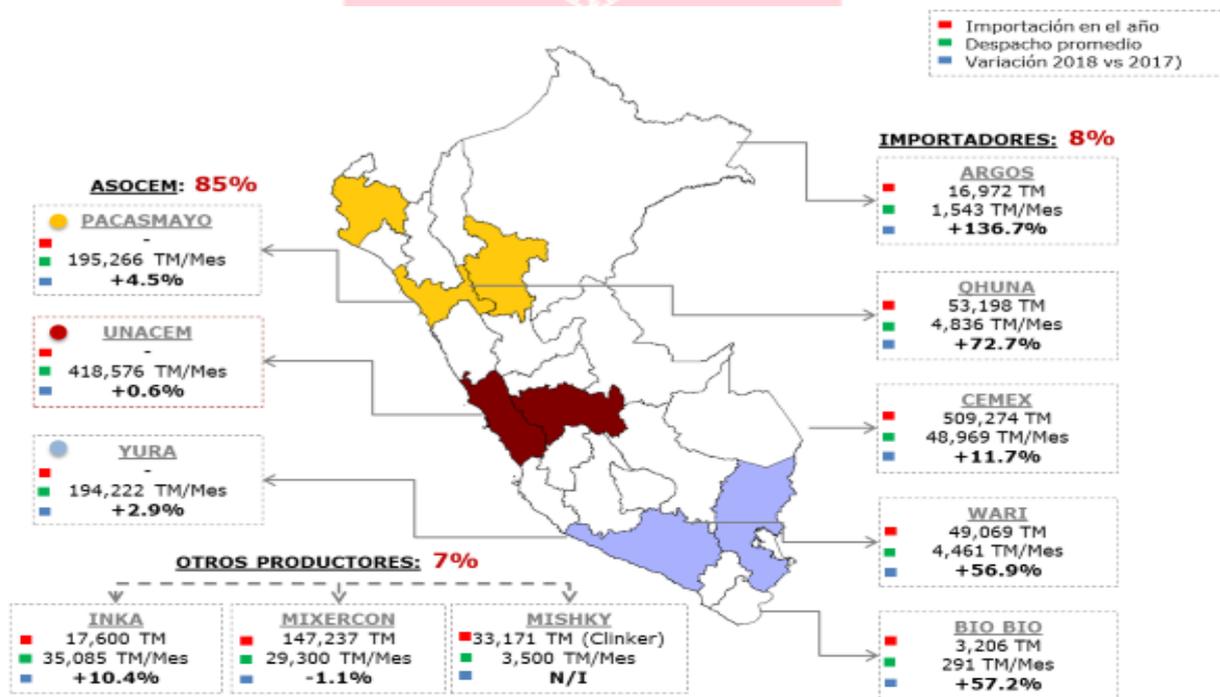
Mientras que en Lima se generaban nuevos competidores, en el norte del país también se comienza a gestionar nuevos competidores, aparte de Cementos Inka que ingresa en el año 2018, también se posiciona una nueva empresa llamada Invercem con su marca de cemento Qhuna. Esta empresa que importa la materia prima, la procesa y envasa en su planta de Trujillo, comienza a crecer rápidamente debido a sus precios muy por debajo que los de Cementos Pacasmayo, sin embargo, a finales del año 2018, dado el riesgo de seguir perdiendo participación de mercado, la empresa Pacasmayo compra los activos de Invercem y con ello logra que la marca Qhuna no se comercialice en el norte del país.

En el sur de nuestro país, liderado principalmente por Yura, hasta el año 2008 solo tenía un pequeño competidor en la ciudad de Puno llamado Cemento Wari, pero en el año 2009, ingresa al mercado del sur un nuevo competidor llamado Rocatech con la marca de cemento Mishky. Rocatech se posiciona en Arequipa compitiendo directamente en la principal zona de Yura. Ambos competidores, al tener una planta con una capacidad inferior a la de Yura, solo resta pocos puntos de participación de mercado, sin embargo, Yura comienza a gestionar nuevas estrategias comerciales para no perder esa cuota de mercado.

Durante los años 2017 y 2018, periodos que corresponde a nuestro análisis, el sector estaba formado por tres grupos bien definidos: Productores, Empresas de Molienda e Importadores. En el grupo de Productores de cemento están las empresas UNACEM, Pacasmayo y Yura, en el grupo de Empresas de Molienda se encuentran las empresas Cementos Inka, Mixercon y Misky y por último en el grupo de Importadores están las empresas Cemex, Argos, Invercem, Wari y Bio Bio. A continuación, se presenta la ubicación de dichas empresas en nuestro país, su despacho promedio y variación de los años 2018 y 2017.

Figura 3

Empresas comercializadoras de cemento en el Perú



Fuente: UNACEM (2018, diciembre)

3.2 Datos generales del sector en los años 2017 y 2018

3.2.1 Panorama mundial

Tal como expone U. S. Department of the Interior. U. S. Geological Survey (2018, 2019), la producción mundial de cemento en el año 2017 llegó a 4,050 millones de TM (toneladas métricas) siendo un 1.2% menor que en el año 2016, donde China mantiene un liderazgo con 2,320 millones de TM, seguido de India con 290 millones de TM, Estados Unidos con 86.6 millones de TM y en cuarto lugar Turquía con una producción de cemento de 80.6 millones de TM.

Turquía es el país que registra el mayor crecimiento a nivel mundial del año 2016 al 2017 con un 7%, luego le siguen Japón e India que tuvieron un crecimiento de 4% en ambos casos, sin embargo, Arabia Saudita registró la mayor caída en la producción de cemento, tuvo un decrecimiento de 24%, luego le siguen Brasil con 7%, Egipto con 4% y China con 3%.

Para el año 2018, la producción global de cemento registró un volumen de 4,110 millones de TM siendo 1.5% mayor que el año 2017. China continúa liderando el mercado con una producción de cemento de 2.370 millones de TM, siendo 2.2% mayor que el año 2017, le sigue India con 290 millones de TM no teniendo variación con respecto al volumen producido en el año 2017, Estados Unidos con 88.5 millones de TM y registra 2.2% de crecimiento comparado con el año 2017, por último, Turquía con 84 millones de TM teniendo un crecimiento de 4.2% con respecto al año 2017. Las mayores caídas se dieron en Arabia Saudita, Brasil, Irán y Corea.

A continuación, se muestran dos tablas, la primera es el volumen de producción de cemento de los principales países y la segunda muestra las variaciones porcentuales de cada país.

Tabla 2

Producción global de cemento (en millones de toneladas métricas)

País	Año 2016		Año 2017		Año 2018	
	Volumen	% Representación	Volumen	% Representación	Volumen	% Representación
China	2400	58.54%	2320	57.28%	2370	57.66%
India	280	6.83%	290	7.16%	290	7.06%
Estados Unidos (incluido Puerto Rico)	85	2.07%	86.6	2.14%	88.5	2.15%
Vietnam	77.3	1.89%	78.8	1.95%	80	1.95%
Turquia	75.4	1.84%	80.6	1.99%	84	2.04%
Indonesia	63	1.54%	65	1.60%	67	1.63%
Arabia Saudita	62	1.51%	47.1	1.16%	45	1.09%
Korea	57	1.39%	56.5	1.39%	56	1.36%
Brasil	57	1.39%	53	1.31%	52	1.27%
Rusia	56	1.37%	54.7	1.35%	55	1.34%
Iran	55	1.34%	54	1.33%	53	1.29%
Egipto	55	1.34%	53	1.31%	55	1.34%
Japon	53.3	1.30%	55.2	1.36%	55.5	1.35%
Otros países	724	17.66%	756	18.66%	759	18.47%
Total Global	4100	100.00%	4050.5	100.00%	4110	100.00%

Fuente: U. S. Department of the Interior. U.S. Geological Survey (2018, 2019)

Tabla 3*Variación porcentual por cada país*

	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Años 2017 vs 2016	Años 2018 vs 2017
País	Volumen	Volumen	Volumen	Variación %	Variación %
China	2400	2320	2370	-3%	2.2%
India	280	290	290	4%	0.0%
Estados Unidos (incluido Puerto Rico)	85	86.6	88.5	2%	2.2%
Vietnam	77.3	78.8	80	2%	1.5%
Turquia	75.4	80.6	84	7%	4.2%
Indonesia	63	65	67	3%	3.1%
Arabia Saudita	62	47.1	45	-24%	-4.5%
Korea	57	56.5	56	-1%	-0.9%
Brasil	57	53	52	-7%	-1.9%
Rusia	56	54.7	55	-2%	0.5%
Iran	55	54	53	-2%	-1.9%
Egipto	55	53	55	-4%	3.8%
Japon	53.3	55.2	55.5	4%	0.5%
Otros países	724	756	759	4%	0.4%
Total Global	4100	4050.5	4110	-1.2%	1.5%

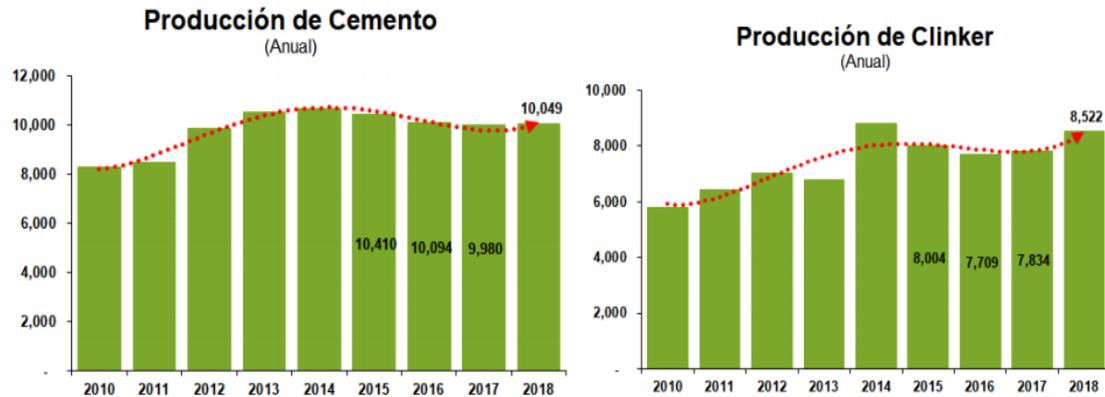
Fuente: U. S. Department of the Interior. U.S. Geological Survey (2018, 2019)

Elaboración propia

3.2.2 Panorama local

La producción de cemento en el Perú viene determinada por los tres grandes productores de cemento que operan en el país: UNACEM, Cementos Pacasmayo y Yura. Sin embargo, hay que considerar que en el país existen otras empresas que comercializan cemento y que para ello realizan la importación de clínker o Cemento, entre estas empresas se encuentran: Caliza Inka, Cemex y Cemento Nacional.

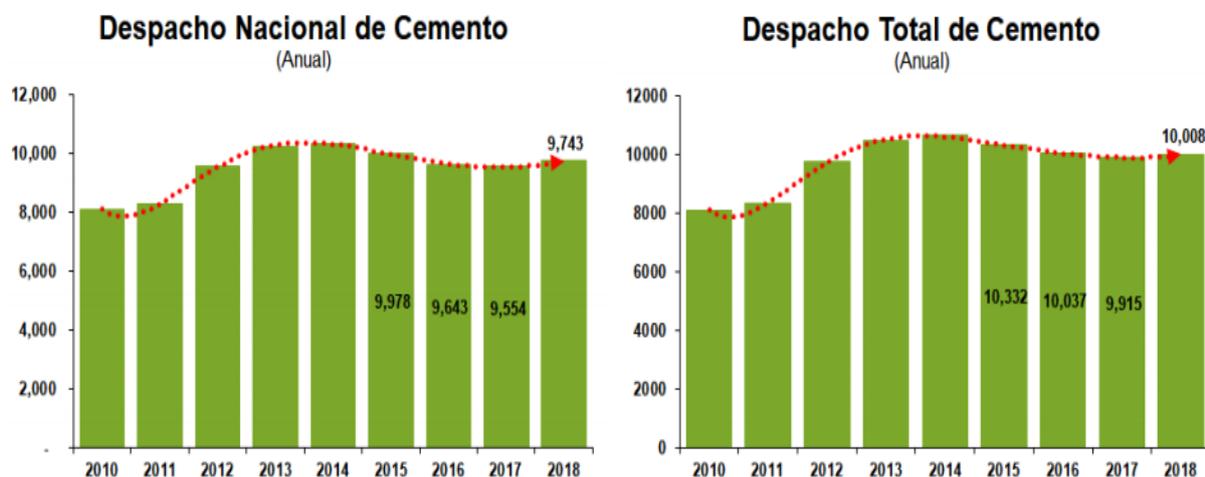
Durante el 2018, la producción de cemento fue de 10.049 millones TM, esto fue 0.7% mayor que el 2017 y 0.4% menor que el 2016, mientras que la producción de clínker fue de 8.522 millones TM siendo 8.8% mayor que el 2017 y 10.5% mayor que el 2016.

Figura 4*Producción anual de cemento y clínker*

Fuente: ASOCEM (2018)

Por otro lado, el despacho nacional de cemento durante el 2018 fue de 9.743 millones TM que fue 2% mayor que el 2017 y 1% mayor que el 2016. Mientras que el despacho total de cemento que comprende el despacho nacional más exportaciones fue de 10.008 millones TM en el 2018, siendo 0.9% mayor que el 2017 y 0.3% menor que el 2016.

Este crecimiento se ve reflejado debido a una aceleración en la inversión pública y privada. Por el lado de la inversión pública se ejecutaron grandes proyectos de infraestructura vial, pero sobre todo fueron los Juegos Panamericanos quienes impulsaron en mayor medida el consumo de cemento a través de la ejecución de obras claves para la realización estos. Por el lado de la inversión privada, hay dos grandes frentes que permitieron un mayor consumo de cemento. El primero fueron los proyectos inmobiliarios ante una mayor demanda de tener una vivienda propia, consecuencia del crecimiento económico del país; en segundo lugar, fueron las inversiones mineras donde se destacan las ampliaciones de las minas Toquepala, Marcona, Toromocho, Quellaveco, entre otros.

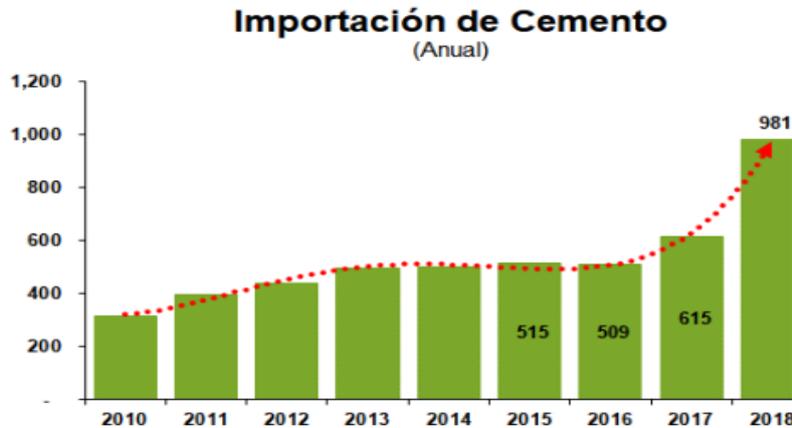
Figura 5*Despacho anual nacional y total de cemento*

Fuente: ASOCEM (2018)

Respecto a las exportaciones e importaciones de cemento, en el año 2018 fueron de 266 mil TM y 981 mil TM respectivamente. Las exportaciones de cemento en el año 2018 fueron un 26.3% menores que en el 2017 y un 33.2% menores que en el 2016; esto es debido a que la industria se enfocó en poder abastecer la demanda interna en lugar de la demanda exterior, mientras que las importaciones en el año 2018 fueron un 59.7% mayores que en el 2017 y un 93% mayores que en el 2016. Esto se explica debido a que las empresas que no producen cemento localmente tuvieron que realizar mayores importaciones para abastecer la demanda local.

Figura 6.*Exportación anual de cemento*

Fuente: ASOCEM (2018)

Figura 7*Importación anual de cemento*

Fuente: ASOCEM (2018)

3.3 Análisis de Porter de la industria del cemento

La industria del cemento ha ido cambiando a lo largo de los años. Esto se ve claramente por la cantidad de empresas que apuestan por este sector; sin embargo, las tres grandes empresas cementeras han dominado por largo tiempo la industria con base en su establecimiento geográfico, por lo que se creería que existe un bajo nivel de competencia, aunque existen algunos productos que han tratado de sustituir al cemento, pero no llegan a competir directamente con ellos. En ese sentido, el sector brinda ciertas capacidades de negociación frente a los proveedores y clientes que serán analizadas a continuación.

3.3.1 Poder de negociación de los proveedores

El sector cementero utiliza como principal materia prima a la piedra caliza y para ello, cada una de las grandes empresas cementeras realiza su propia extracción y procesamiento sea directamente o a través de una empresa especializada para dicho fin, sin embargo, existen diversos proveedores para ese servicio por lo que no se depende de uno solo para realizar el proceso. Lo mismo sucede con los demás materiales e insumos que requiere el sector, muchos de estos elementos son proporcionados por diversos proveedores, por lo que no se depende de uno solo para continuar la operación. En promedio durante los años 2017 y 2018, las empresas productoras de cemento han trabajado con 1900 proveedores, donde el 94% de las compras se han realizado a proveedores locales, y, la diferencia, a proveedores del exterior. Las compras en promedio centralizan un gasto de S/ 800 millones y están segmentado en dos tipos: Proveedores socios estratégicos que representan el 40% de las compras y no estratégicos que representan el 60% de las compras. Respecto a los proveedores estratégicos se encuentran: bolsas de cemento, combustible, gas natural, transporte para abastecimiento de materia prima, servicio de mantenimiento de planta y servicio de explotación de

canteras. Los proveedores no estratégicos, que son en su mayoría locales, comprenden: repuestos mecánicos y eléctricos, yeso, aditivos para cemento, repuestos de automatización e industriales, etc.

Existen además procesos muy específicos como por ejemplo el mantenimiento de una máquina de envasado, que al tratarse de un equipo altamente sofisticado y de procedencia extranjera, el proveedor se encarga de capacitar a los trabajadores para que puedan solucionar cualquier inconveniente que pueda tener la máquina y no depender de ellos. Sin embargo, en el caso de proveedores estratégicos y principalmente aquellos en los cuales el servicio o producto es brindado por una sola compañía como es el caso del gas natural o el proveedor de bolsas de cemento, las empresas están sujetas a sus condiciones.

Para el caso de las empresas importadoras de cemento, el número de proveedores es menor. Ellos realizan compras a 50 proveedores, donde el 90% del gasto se centra en proveedores internacionales y, la diferencia, a proveedores locales. Sus principales proveedores estratégicos son los proveedores de cemento embolsado y son quienes concentran el mayor gasto.

Por tanto, se puede concluir que el poder de negociación de ciertos proveedores estratégicos es alto puesto que son reducidos y concentran el mayor gasto, y es bajo para los otros proveedores.

3.3.2 Poder de negociación de los clientes

Los compradores de cemento están compuestos en su mayoría por ferreterías, tiendas retail de grandes superficies, constructores, maestros de obras y en menor medida por empresas industriales y mineras. Tal y como se expone en el apartado "Go to Market" de este documento, el 56% de las ventas en promedio se concentran en el sector de la autoconstrucción, es decir, construcción de viviendas que se realizan a través de un maestro albañil. En este sector es muy valorada la calidad y el prestigio del producto, porque al tratarse de la construcción de una vivienda, buscan un producto que les dé la seguridad de que no tendrán problemas en el futuro. Así mismo, dado que requieren tener su vivienda lo antes posible, es importante tener la disponibilidad del producto para evitar demoras en la construcción o remodelación de una casa. Considerando lo anterior y tomando en cuenta que el precio no es un factor en la decisión de compra y siendo además un producto esencial para construir, se puede concluir que el poder de negociación de los clientes de este sector es bajo.

Por otro lado, si analizamos el sector B2B que representa en promedio el 44% de las ventas de cemento, la característica principal de este sector es ajustar su presupuesto lo más que se pueda. Si bien se miden las propiedades del producto como parte del proceso de validación, el precio es el factor más determinante al tomar una decisión de compra. Por lo tanto, podemos determinar que el poder de negociación de este tipo de cliente es alto.

3.3.3 Amenaza de productos sustitutos

Actualmente no se ha encontrado un producto sustituto que permita reemplazar directamente al cemento como materia prima para un uso posterior, tenemos en el mercado productos que cumplen

la función de ser pegamentos para la construcción pero que en su composición está el cemento, hay otros productos como el drywall que sustituyen a muchos productos en su uso final pero que finalmente también tiene cemento en su composición.

Por tanto, podemos determinar que la amenaza de productos sustitutos es baja.

3.3.4 Amenaza de nuevos competidores

El ingreso de nuevos competidores estará sujeto a las barreras de entrada del sector, si bien el arancel a la importación de cemento es cero, lo cual permite que cualquier empresa de grandes capitales pueda traer cemento de otro país, tendrá varias dificultades para que finalmente pueda vender su producto. Dentro de esas dificultades está el valor de marca, la confianza del consumidor y la calidad del producto, que son factores muy importantes que valora el cliente final. Otra dificultad que podría encontrar el nuevo competidor sería el sistema de distribución y despacho para atender a los clientes, así como las estrategias de marketing para llegar al consumidor final.

Por tanto, si bien es cierto que cualquier persona puede traer cemento o materia prima de otro país, tendrá otras barreras de entrada que le dificultará poder establecerse y vender su producto a los clientes, es por ello por lo que la amenaza de nuevos competidores es baja.

3.3.5 Rivalidad entre los competidores

Si vemos a la industria cementera y la comparamos con otras industrias en el país, podemos determinar que la cantidad de competidores es bastante baja, excluyendo a los tres grandes productores de cemento en el país, tenemos otras empresas que compiten en este sector, pero que son fácilmente identificables y que no han llegado a ser un número alto. Si nos centramos en las empresas UNACEM, Yura y Pacasmayo, la rivalidad entre ellas es bastante baja y solo se limitan a competir en zonas donde ambos llegan con precios muy atractivos, en las zonas denominadas "fronteras". Y si vemos el espectro de las demás empresas que importan y comercializan cemento, la rivalidad entre ellas es alta puesto que compiten por una porción de mercado limitada, ya que la otra parte del mercado es absorbida por la gran empresa cementera (Yura, UNACEM o Pacasmayo).

Por lo tanto, podemos concluir que la rivalidad entre los competidores es baja para los productores y es alta para los importadores.

Capítulo 4. Principales empresas cementeras en el Perú

En el Perú, durante muchos años han operado tres grandes empresas cementeras: UNACEM (fusión de Cementos Lima y Cementos Andino), Yura y Cementos Pacasmayo. Estas compañías producen y comercializan el cemento integrando toda la cadena operativa, desde la extracción de la materia prima hasta la distribución del producto final. A continuación, se dará una breve reseña de cada una de estas empresas.

4.1 UNACEM

Unión Andina de Cementos S.A.A. (UNACEM), es una empresa peruana que se dedica principalmente a la producción y comercialización de cemento y clínker.

Fue constituida en 1967 como subsidiaria del Sindicato de Inversiones y Administración S.A (SIA). Años después, en julio del 2012, la Junta General de Accionistas aprobó la fusión por absorción de Cementos Lima S.A.A. y Cemento Andino S.A. (la empresa absorbida). Desde entonces, la empresa adoptó la denominación de UNACEM. (Guevara, Gutiérrez y Rodríguez, 2015).

Dentro del holding UNACEM, se contempla tres giros de negocio con presencia internacional: Cemento, Concreto y Energía, siendo el cemento el giro principal de la compañía.

Figura 8

Presencia de UNACEM y sus subsidiarias



Fuente: UNACEM (2018)

Dentro de la cartera de productos que comercializa UNACEM se encuentran: Cemento Sol, Cemento Andino, Cemento Apu y Cemento Andino Ultra, en sus presentaciones de embolsado de 42.5 kg y a granel. Tiene dos plantas productivas de cemento que se ubican en Lima y en Tarma, la planta

de Atocongo que tiene su sede en el distrito de Villa María del Triunfo tiene una capacidad instalada de 5.5 millones de TM de cemento al año, mientras que la planta de Condorcocha que se ubica en el distrito del mismo nombre tiene una capacidad de 2.1 millones de TM de cemento al año, siendo la empresa cementera más grande de Sudamérica.

Unacem siempre ha estado en constante crecimiento, por lo que ha realizado diversas ampliaciones a sus plantas de producción para estar en capacidad de atender la demanda local e internacional. De esta manera ha podido triplicar su producción a lo largo de su historia. Esto viene acompañado de poder tener una mejor y moderna tecnología, siendo capaces de cuidar al medio ambiente y siendo responsables con la sociedad. Dentro de estas iniciativas tenemos el sistema de captación de partículas y la migración al uso de gas natural para las operaciones, gracias a estas iniciativas se lograron reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en 25%.

En el año 2011, como parte del plan de crecimiento internacional, inaugura la planta de Drake Cement en Arizona, Estados Unidos. Esta planta cuenta con una capacidad de producción de 600 mil toneladas de cemento por año. Posteriormente, en el año 2014, adquiere el 98.57% de Lafarge Cementos S.A. por US\$ 545 MM, convirtiéndose así en la segunda empresa cementera más grande de Ecuador (Apoyo & Asociados, 2021).

La estrategia de la compañía consiste en tres pilares:

Aplicar las mejores prácticas de gobierno corporativo, conservar el liderazgo en el mercado local y consolidar sus inversiones. De acuerdo con estos objetivos, UNACEM maneja un plan de inversiones en línea con la evolución de la demanda, el cual no solo le permite absorber la nueva demanda, sino también obtener óptimos costos de producción (Apoyo & Asociados, 2021).

4.2 Cementos Pacasmayo

Cementos Pacasmayo S.A.A., fabrica y comercializa cemento, agregados para la construcción, cal, elementos prefabricados, concreto premezclado y otros materiales de construcción.

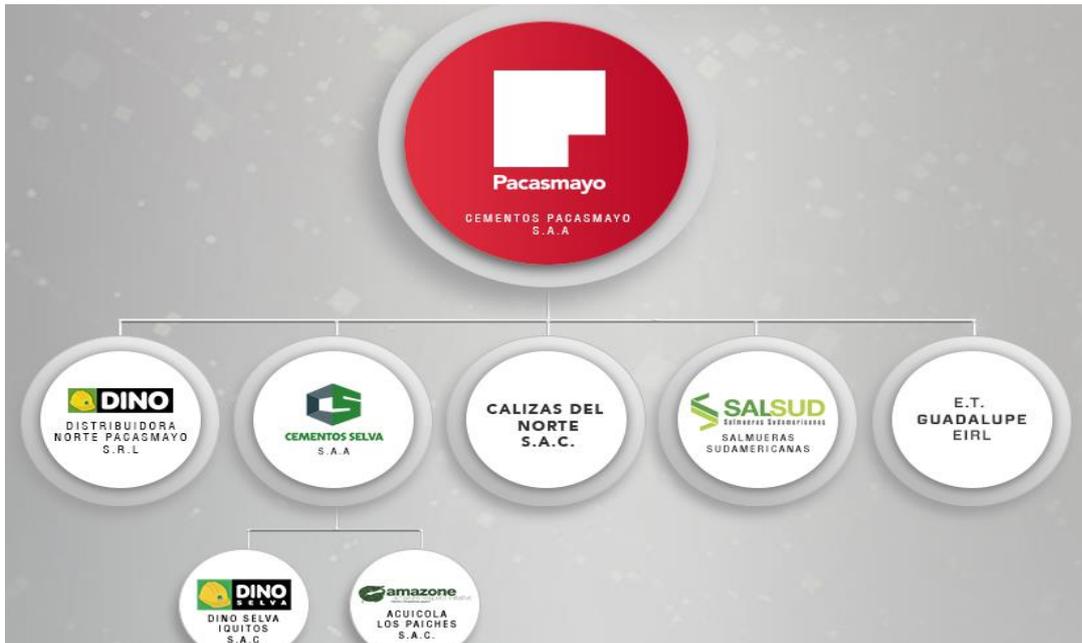
Cuentan con tres plantas de producción de cemento: la planta Pacasmayo, operativa desde 1957 que se ubica en la ciudad de Pacasmayo, construida con tecnología alemana, es una de las fábricas más importantes del norte del país. La segunda planta ubicada en Piura es considerada la fábrica más moderna y eco amigable de Latinoamérica pues tiene un 0% de emisión de polvo; por último, la planta Rioja, que entró en funcionamiento en 1998.

En total, la capacidad de producción de cemento es de 4.9 millones de TM al año.

Cementos Pacasmayo pertenece al grupo Hochschild que está integrado por las siguientes sociedades:

Figura 9

Cementos Pacasmayo y sus subsidiarias



Fuente: Pacasmayo (2022c)

Dentro de la cartera de productos que comercializa se encuentran: Cemento Pacasmayo, Cemento Fortimax, Cemento Extraforte, Cemento Mochica y Cemento Amazónico (Pacasmayo, 2022b). Al mantener una posición privilegiada en la zona norte del Perú le permite atender a la totalidad de dicho mercado mediante una red de distribuidores ferreteros llamado Dino.

Las principales subsidiarias de Cemento Pacasmayo son las siguientes:

- Cementos Selva: Dedicada a la producción y comercialización de cemento.
- Dino: Se dedica a la comercialización y distribución de cemento. Así mismo produce y comercializa agregados, bloques y concreto.
- Calizas del Norte: Se dedica a las actividades mineras, principalmente de la concesión Tembladera.
- Salsud: Se dedica a desarrollar proyectos de explotación y procesamiento de minerales en salmueras. La empresa Quimpac mantiene una participación en esta empresa del 25%.
- E.T. Guadalupe: Brinda transmisión de energía a Cemento Pacasmayo. (Apoyo & Asociados, 2017).

Como parte del enfoque de sostenibilidad, uno de los proyectos más importantes ha sido el cambio de la matriz energética de la planta de Piura, que pasó de utilizar carbón a gas natural. Ello permitió reducir las emisiones de CO₂ en un 3% y además brindar mayor eficiencia a sus procesos. Como parte de la estrategia de la compañía, se concentran en los siguientes pilares: construir el futuro

que sueñas, ser una empresa líder con soluciones constructivas que se anticipen a las necesidades de los clientes y crear valor a los inversionistas (Cementos Pacasmayo, 2020).

4.3 Cementos Yura

Cementos Yura se fundó hace 50 años. Es una empresa especializada en la producción y comercialización de cemento. Lo distribuye mediante la red de negocios “AConstruir” y es líder en la zona de influencia donde opera.

“Yura S.A., una subsidiaria de Gloria S.A. que posee el 92.65% del capital, fue constituida el 1 de marzo de 1996 como producto de la fusión de Cemento Yura S.A. y Consorcio de Concreto y Cemento S.A.” (Sanchez, 2020). Aparte de la producción de cemento, la empresa incluye “las actividades de extracción, procesamiento y transporte de minerales metálicos y no metálicos desde sus canteras hasta la planta de producción ubicada en el departamento de Arequipa” (Sanchez, 2020). Cuenta además con una planta para producir nitrato de amonio en Cachimayo, departamento de Cusco y otra planta de cal en la ciudad de Puno. En el año 2014, Yura S.A se constituye como principal accionista de la empresa cementera Soboce S.A en La Paz, Bolivia.

La capacidad total de producción de todas las plantas que posee Yura llega a 6.9 millones de TM de cemento al año, produciendo las siguientes marcas de cemento: Cemento Yura, Cemento Rumi y Cemento Frontera (Class & Asociados, 2019).

Como parte de su sistema de distribución, Yura cuenta con una red de distribuidores ferreteros llamado Aconstruir; este canal constituye su principal canal de ventas, el cual nació con el objetivo de satisfacer las necesidades de los clientes (Yura, 2020).

Dentro de su enfoque con el medio ambiente, mantienen las siguientes prácticas que permiten tener un mayor control y responsabilidad para la preservación del equilibrio ecológico: Gestión de residuos, eficiencia energética, mitigación de la huella hídrica y reducción de emisiones de gases y partículas (Yura, 2020).

Capítulo 5. Modelo de negocio

5.1 Radios de acción

Desde antes del ingreso de las empresas importadoras de cemento y clínker, el mercado del cemento estaba dividido en tres grandes compañías: UNACEM, Cementos Pacasmayo y Yura. Estratégicamente, cada una de estas empresas se ha establecido en ciudades donde existe yacimientos de materia prima en abundancia y demanda cercana. Desde estas ciudades, cada una de las empresas cementeras atienden su mercado hasta ciertos límites que les permite competir en igualdad de condiciones.

Para el caso de UNACEM, su área de influencia está comprendida de la siguiente manera:

- Costa: desde Casma hasta Marcona, dentro de estas rutas comprende los departamentos de Ancash, Lima e Ica.
- Sierra: comprende los departamentos de Ayacucho, Junín, Huancavelica, Apurímac, Pasco.
- Selva Central: comprende los departamentos de Huánuco, San Martín y Loreto.

Con respecto a la empresa Yura, su área de influencia está comprendido de la siguiente manera:

- Costa: Arequipa, Moquegua y Tacna.
- Sierra: Apurímac, Cusco y Puno.
- Selva: Madre de Dios.

Por último, la empresa Cementos Pacasmayo, su área de influencia está comprendido por los siguientes departamentos:

- Costa: La Libertad, Ancash, Lambayeque, Piura y Tumbes.
- Sierra: Cajamarca.
- Selva: Amazonas, San Martín y Loreto.

A continuación, se presenta un mapa para ejemplificar las zonas de influencia de cada cementera.

Figura 10

Mapa de las zonas de influencia de cada cementera



Fuente: elaboración propia

Las demás empresas cementeras, no tienen un área de influencia específica y están limitadas en su distribución hasta donde sus costos lo puedan permitir, por ejemplo, es el caso de la empresa Caliza Inka, que aparte de competir en la ciudad de Lima, genera ventas en el Norte del Perú como en Trujillo y Chimbote. Es el caso también de la empresa Cemex que compite en la Sierra Central. Sin embargo, la mayor concentración de empresas cementeras en el Perú se sitúa en Lima y por ende es donde mayor competencia existe entre ellas.

Otro caso en particular se da en las ciudades límites donde tanto una empresa cementera como otra llegan en igualdad de condiciones para competir. Es el caso de UNACEM y Pacasmayo en el norte del país. En el departamento de Ancash, específicamente en Chimbote, ambas empresas cementeras llegan con precios y condiciones similares, por lo que el mercado se favorece porque cada empresa

determina las mejores condiciones para generar mayor venta y cuota de mercado. Sucede lo mismo en el sur del Perú, en el distrito de Marcona que pertenece al departamento de Ica, tanto UNACEM como Yura llegan en igualdad de condiciones y el beneficiado de esta competencia es el cliente final.

Por tanto, si bien cada empresa cementera mantiene una cuota de mercado mayoritaria en sus áreas de influencia específica, existe ciertos conflictos que se generan por la entrada de otras empresas cementeras o por la competencia que se genera en los límites geográficos antes mencionados.

5.2 Go to market

La estrategia go to market permite establecer la ruta por la que los productos pasan de la empresa hasta los consumidores finales de tal manera que se permita tener la disponibilidad sin complicaciones. Para ello, y para poder entender la importancia de los canales de distribución, se presenta a continuación una figura de la representatividad de los canales en el sector construcción.

Figura 11

Canales de distribución y % de representación

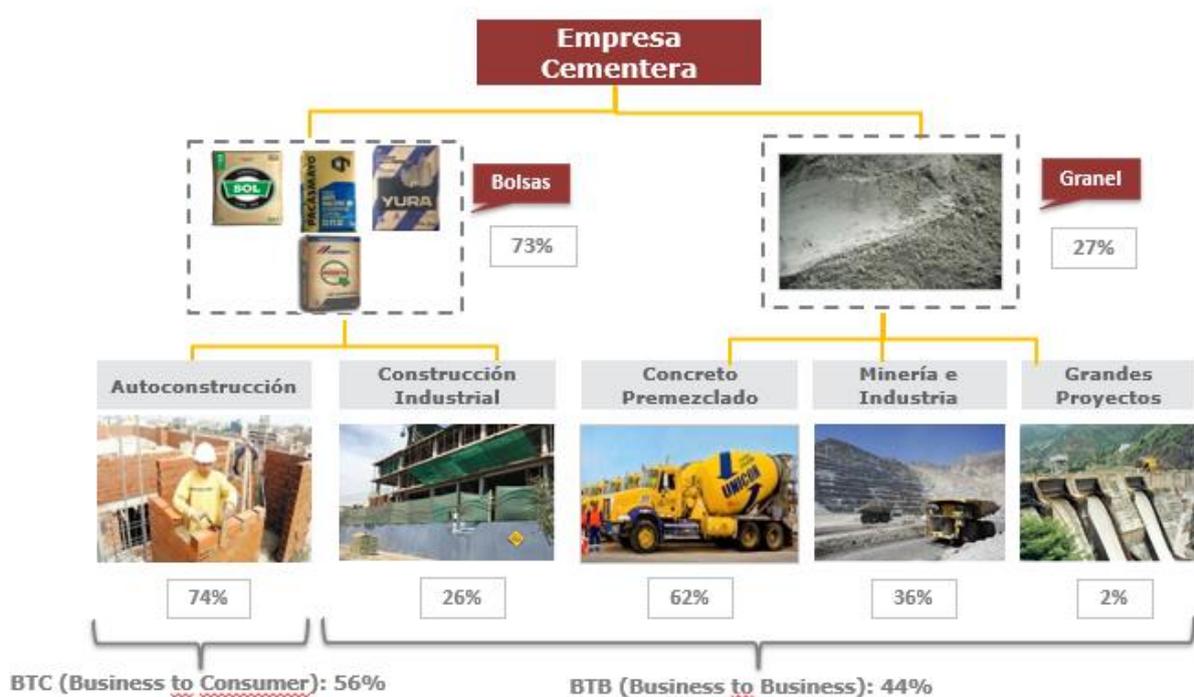


Figura: elaboración propia

Se le denomina autoconstrucción cuando se recurre a un maestro albañil para la construcción o remodelación de una vivienda. Como se puede observar, este canal es quien representa un mayor nivel de venta respecto a los demás tipos de clientes. Este alto nivel de representación se justifica puesto que nuestro país aún mantiene un déficit de vivienda. El otro sector importante es el canal industrial, representado por clientes que usan el cemento para otros usos en la construcción, en esa línea se encuentran empresas concreteras, mineras, mayólicas, etc. Por último, el sector con menor

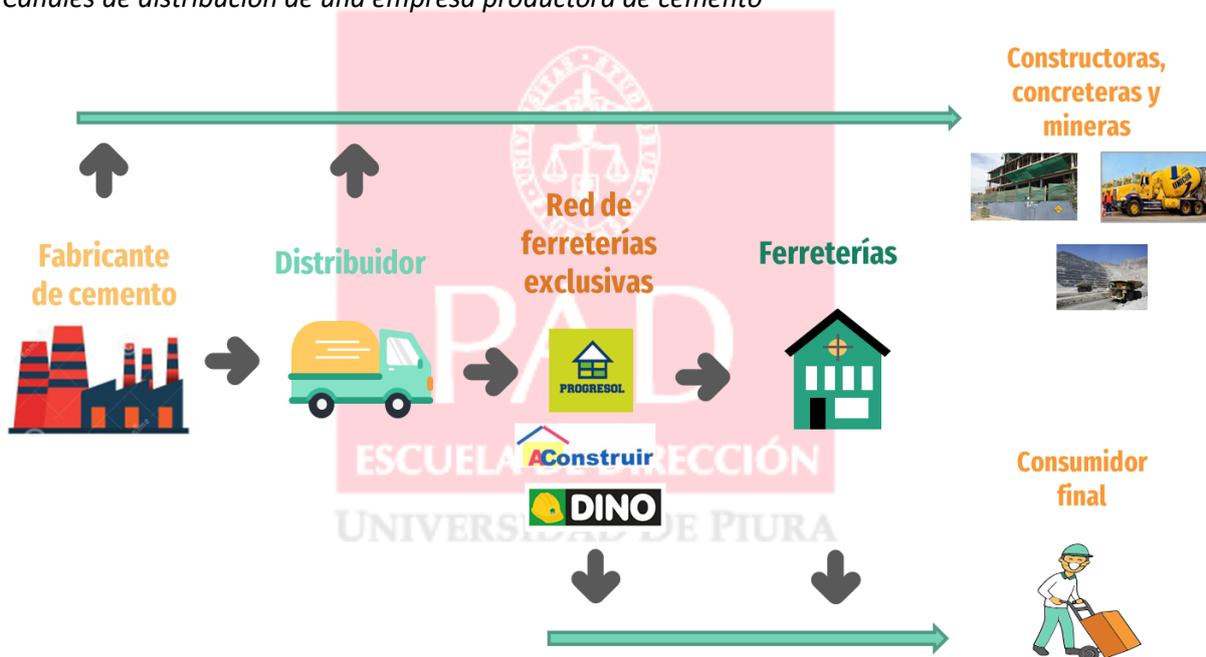
representatividad es el canal de construcción formal o construcción industrial, conformado por clientes constructoras o inmobiliarias que ejecutan obras privadas o públicas. El nivel de distribución a este canal es menor puesto que el cemento en sí solo es utilizado para aplicaciones finales, mientras que el grueso de la obra se lo lleva el concreto que es proporcionado por empresas concreteras.

Por tanto, para poder mantener a los canales totalmente atendidos, vamos a detallar los dos escenarios que se manejan en el mercado peruano, el primer escenario es la ruta que realizan las empresas productoras de cemento: Unacem, Pacasmayo y Yura; y el segundo escenario es lo que realizan las empresas importadoras de cemento.

Para explicar el primer escenario, se muestra a continuación una figura donde se detallan los canales de distribución desde la empresa hasta el consumidor final.

Figura 12

Canales de distribución de una empresa productora de cemento



Fuente: elaboración propia

Las tres empresas productoras de cemento manejan un go to market similar, ya que permite tener la disponibilidad y exclusividad de sus productos en los puntos de venta. Para entender esta parte, se detallan a continuación los eslabones más importantes de la figura:

- Empresa: en este primer eslabón, la empresa productora de cemento comercializa sus productos de manera directa a las empresas y también a través de sus distribuidores exclusivos. El primer canal de venta sería por tanto el canal B2B, y que mediante este tipo de venta se ofrecen los productos con negociaciones directas con las empresas que le van a dar uso al cemento, en este caso son empresas constructoras, concreteras y mineras.

Las ventas que se generan mediante el canal B2B son con condiciones comerciales ex fábrica, y por tanto es el cliente quien debe contratar su transporte para llevar el material al destino final. Esta condición lo manejan Unacem, Pacasmayo y Yura puesto que no cuentan con operadores logísticos y no es parte del negocio contar con ello.

- **Distribuidores:** forman parte del segundo eslabón en la cadena, y como parte de la estrategia go to market, son los encargados de almacenar, distribuir y atender al siguiente eslabón de la cadena. Los distribuidores son empresas de gran envergadura con un capital y espalda financiera bastante importante que permita solventar la compra y venta de cemento. Las condiciones de compra de cemento al fabricante se realizan ex planta, por tanto, es el distribuidor quien debe contar con una capacidad logística para poder recoger el producto y llevarlo al siguiente eslabón. Como parte de la gestión de los distribuidores, tienen la capacidad de atender a constructoras y concreteras de manera directa; y también a la red de ferreterías exclusivas, como es el caso de Progresol para Unacem, Dino para Pacasmayo y Aconstruir para Yura. Por último, como gestión financiera, deben tener la capacidad de otorgar crédito a sus clientes en caso lo ameriten. Debido a que son distribuidores exclusivos y realizan una gestión muy importante, son retribuidos con comisiones mensuales a base de indicadores, sin embargo, no generan margen por venta. Esta comisión promedio es de S/ 0.30 por bolsa de cemento despachado.
- **Red de ferreterías exclusivas:** el objetivo de crear este tipo de ferreterías exclusivas es para poder llegar más rápidamente a los puntos de venta y sobre todo para contar con la exclusividad de venta solo del portafolio de productos de la empresa productora. Estas ferreterías hacen la función de subdistribuidores, ellos compran el cemento a los distribuidores y lo venden a las demás ferreterías que se encuentren dentro de su radio de acción. Estas ferreterías son escogidas por la empresa productora en base a su ubicación, tamaño, perfil y capacidad logística; y reciben una bonificación por tener la exclusividad de la marca, en promedio este bono es de S/ 0.45 por bolsa de cemento, además tienen un margen adicional por venta al siguiente eslabón. Existen 450 ferreterías exclusivas “Progresol” para el caso de Unacem, 304 ferreterías exclusivas “Dino” para el caso de Pacasmayo y 250 ferreterías exclusivas “Aconstruir” para el caso de Yura.

Para explicar el segundo escenario, se muestra a continuación una figura en la que se detallan los canales de distribución desde la empresa hasta el consumidor final:

Figura 13

Canales de distribución de una empresa importadora de cemento



Fuente: elaboración propia

A diferencia del primer escenario, el go to market de las empresas importadoras de cemento no contemplan una red de ferreterías exclusivas y por lo tanto todo el esfuerzo se concentra en sus distribuidores. A continuación, un breve detalle de estos dos principales actores:

- **Importador:** Al igual que las empresas productoras de cemento, las empresas importadoras venden sus productos a las empresas constructoras y concreteras de manera directa mediante el canal B2B y también venden a sus distribuidores exclusivos. Bajo la misma dinámica explicada en el primer escenario, la venta se realiza mediante condiciones ex fábrica y es el cliente quién debe contar con las unidades de transporte para recoger y llevar el producto al destino final. Básicamente las condiciones son similares en ambos escenarios.
- **Distribuidores:** Las características de estos distribuidores son similares a lo explicado en el primer escenario, con la diferencia que no generan venta a ferreterías exclusivas y por tanto, son ellos la fuerza principal para atender a todo el mercado que demanda cemento: ferreterías, empresas, constructoras y consumidor final. No reciben ningún tipo de bonificación, sino que más bien son motivados con promociones que le generan un margen mayor de venta. Para el caso de Cementos Inka existen 20 distribuidores, en Cemento Nacional 15 y en Cemex son 30 distribuidores.

5.3 Importadores vs productores

Las empresas que comercializan cemento en el Perú se diferencian por la manera como obtienen el producto final. Las empresas productoras de cemento mediante la extracción de la materia prima de sus propias canteras realizan la conversión y producción de cemento en sus plantas, mientras que las empresas importadoras de cemento, tal como su categoría lo indica, realizan la importación del producto final para luego solo almacenar y distribuir en bolsas o venta a granel. Esta diferencia también se ve reflejada en los costos de producción para el caso de las empresas productoras y los costos de importación para el caso de las empresas importadoras. Para entrar en detalle, se presenta a continuación la siguiente figura donde se visualiza los costos de producción e importación promedio de los años 2015 al 2018.

Figura 14

Costo promedio del cemento entre los años 2015 y 2018

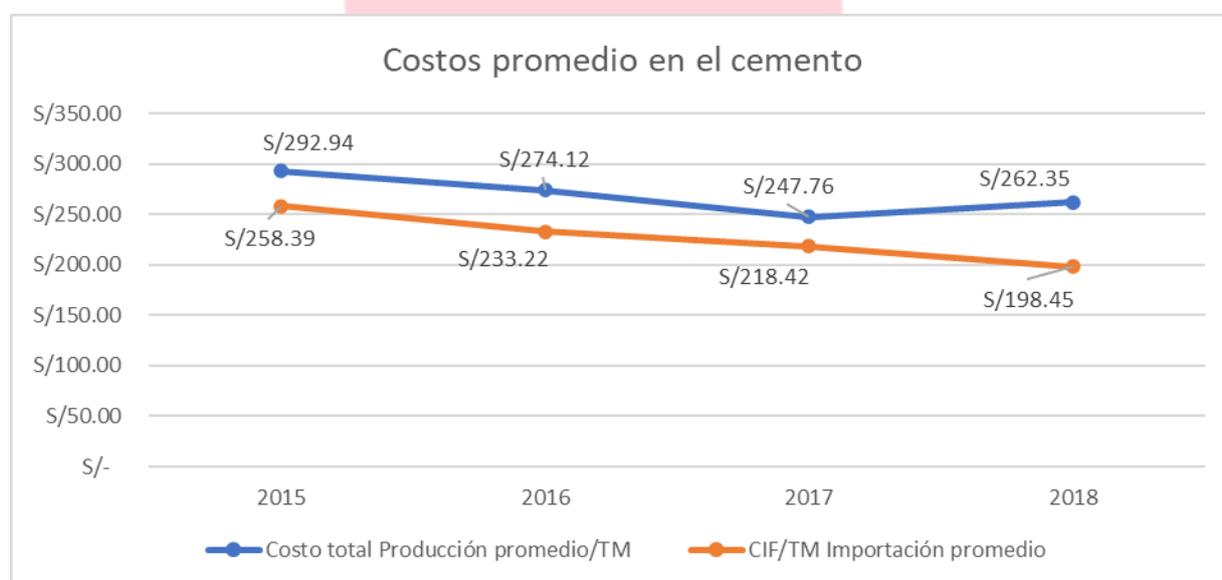


Figura: elaboración propia

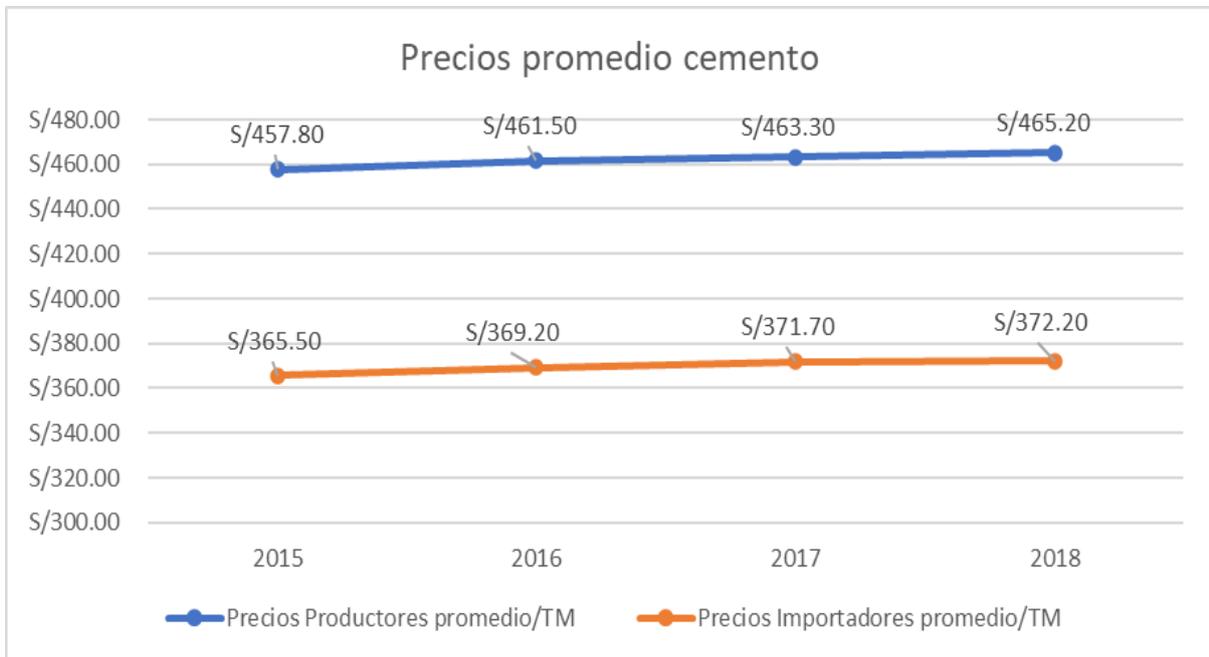
Como se observa, hay una diferencia significativa entre los costos de producción e importación, siendo el de mayor nivel en el año 2018. Se observa que, a diferencia de los costos de producción, el de importación ha ido disminuyendo año a año, esto es debido a que el cemento ha estado cambiando el origen de sus importaciones, además como consecuencia de una capacidad ociosa en diversas plantas en el mundo y los precios bajos en los fletes marítimos, los precios de importación final se reducen en beneficio de los compradores.

Otra diferencia importante se traduce en los márgenes comerciales, tomando en cuenta que los precios de venta se han ido incrementando a largo de los años debido al nivel de inflación de cada período, los márgenes también muestran una diferencia entre las empresas importadoras y

productoras. A continuación, se presenta la siguiente figura respecto a los precios y márgenes comerciales promedio.

Figura 15

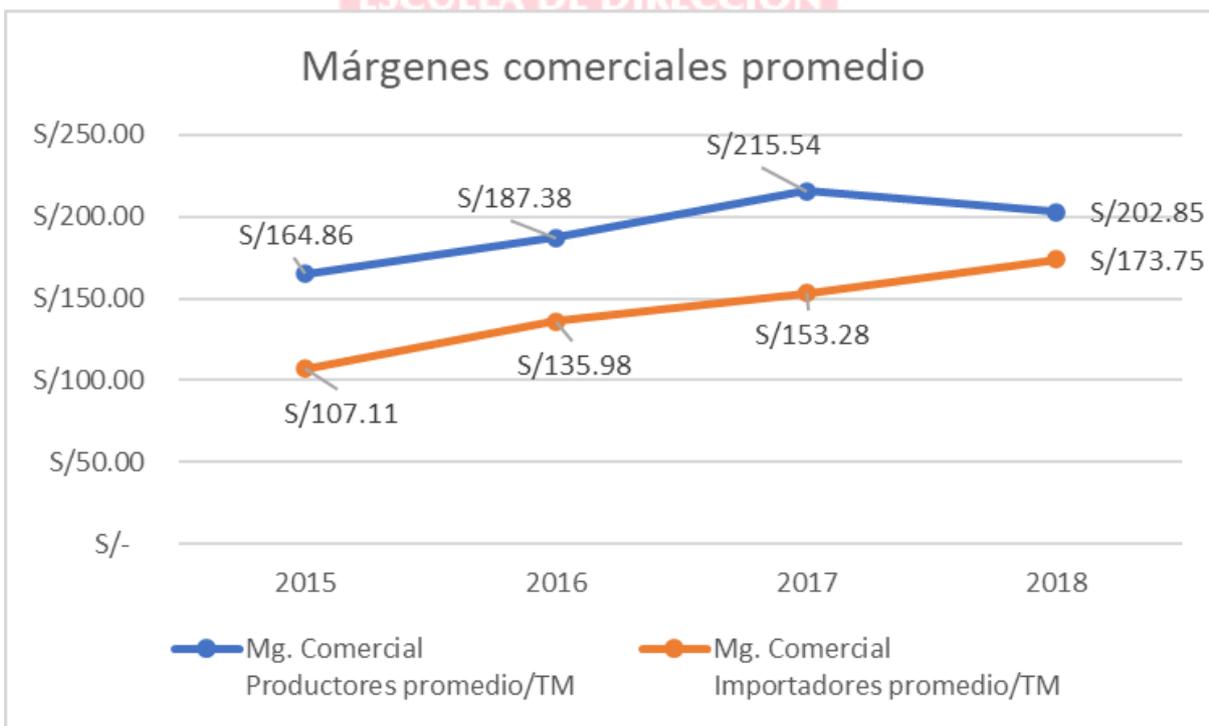
Precios promedio del cemento entre los años 2015 y 2018



Fuente: elaboración propia

Figura 16

Márgenes comerciales promedio entre los años 2015 y 2018



Fuente: elaboración propia

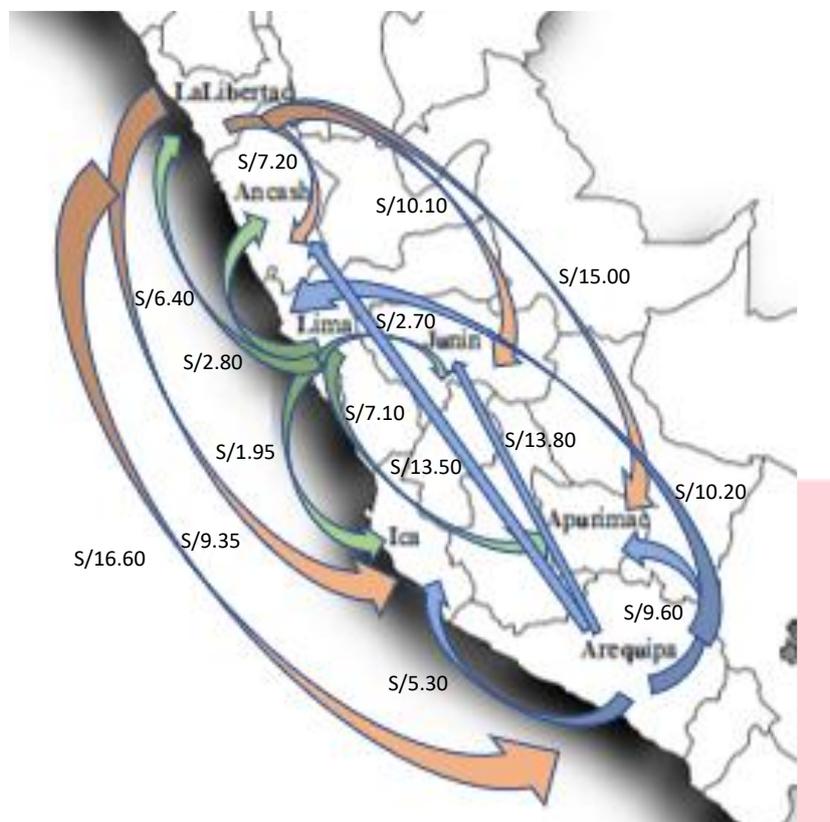
Podemos concluir que, si bien las empresas productoras tienen mayor margen debido a un mayor precio de venta respecto a las empresas importadoras, la tarea más complicada que tienen es poder competir adecuadamente para no perder venta. Sin embargo, podemos concluir también que el precio no es un factor determinante en el consumidor final, puesto que, de ser así, tendríamos a las empresas importadoras liderando el mercado de cemento. Existen ciertos factores que determinan el liderazgo de las empresas productoras en el mercado peruano: Equipo robusto de ventas, disponibilidad del producto, canales de distribución ordenados, estrategias de promociones e incentivos al canal y estrategias de fidelización mediante red de ferreterías exclusivas.

5.4 “El pacto de caballeros”

Existen muchos rumores acerca de un acuerdo entre las empresas UNACEM, Yura y Pacasmayo para respetar sus respectivas áreas de influencia y que ninguna debería ingresar en el mercado del otro. Este supuesto acuerdo es totalmente incorrecto.

Esto nos lleva a revisar uno de los costos asociados a la distribución del cemento que es el flete. El flete es uno de los costos que permiten determinar si un cemento puede llegar a destino de manera competitiva o no, hay que entender también que los fletes no forman parte del costo de las empresas importadoras y productoras, tal como se explicó en el punto 5.2 “Go to Market”, la venta se genera bajo condición ex fábrica y el flete se traslada al precio de venta, por tanto, el consumidor final es el que asume el costo de flete dependiendo de la zona de venta. Los fletes se calculan en base al precio del mercado y suelen ser estables en el tiempo salvo que haya cambios económicos o factores externos que eleven el costo, de ser ese caso, se evalúa y si es necesario se elevan los precios de venta para cubrir el flete incremental o los asume la empresa reduciendo margen.

En la siguiente figura se detallan unos valores estimados con respecto al costo de flete por bolsa de cemento considerando diversos puntos de partida y de llegada.

Figura 17*Mapa de los costos de flete*

Fuente: elaboración propia

Tabla 4*Precios de fletes para el transporte de cemento*

Ciudad de Origen	Ciudad de Destino						
	Ica	Huaraz	Apurímac	Huancayo	Arequipa	Pacasmayo	Lima
Lima	S/ 1.95	S/ 2.80	S/ 7.10	S/ 2.70	S/ 10.20	S/ 6.40	S/ -
Pacasmayo	S/ 9.35	S/ 7.20	S/ 15.00	S/ 10.10	S/ 16.60	S/ -	S/ 6.40
Arequipa	S/ 5.30	S/ 13.50	S/ 9.60	S/ 13.80	S/ -	S/ 16.60	S/ 10.20

Fuente: elaboración propia

Como se puede apreciar, los costos de flete son elevados cuanto más distancia haya de punto a punto y, por tanto, el precio final del producto varía según el costo del flete. Si planteamos el supuesto que una empresa decide ingresar a vender cemento en la zona de influencia de la otra empresa productora, lo más probable es que tenga que sacrificar margen comercial o elevar los precios de venta para cubrir el flete. Sin embargo, está claro que ninguna empresa va a decidir ninguna de las dos opciones puesto que no generarían el volumen deseado y no serían competitivas. Para representar esta parte, se presenta a continuación una figura con los márgenes comerciales promedio y los fletes del año 2018 para ver la diferencia entre ellos.

Figura 18

Márgenes comerciales promedio versus costo de flete

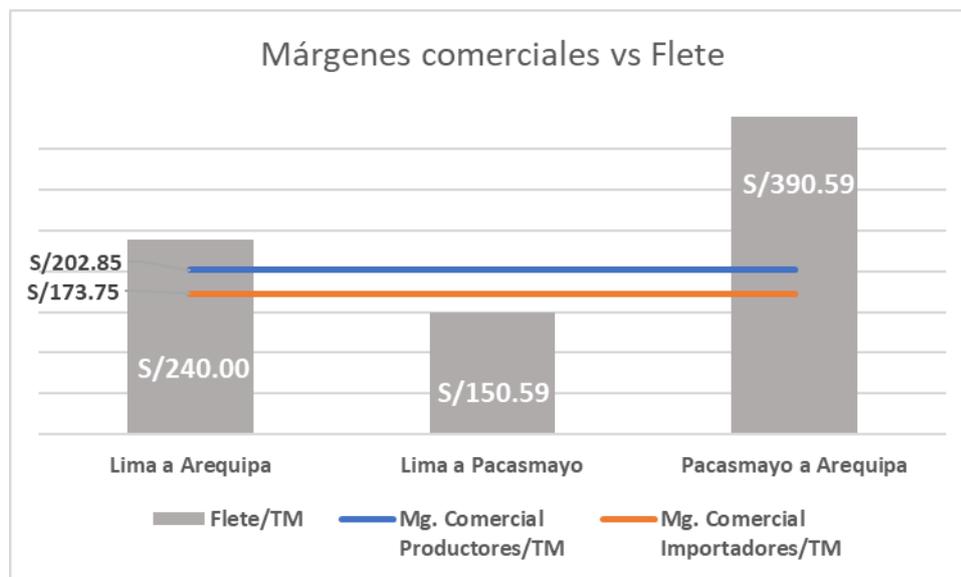


Figura: elaboración propia

Se puede concluir que en uno de los casos, para ser competitivos en Arequipa, tanto el productor como el importador deberán sacrificar todo su margen comercial y además deberán dar un subsidio adicional para alcanzar el precio de venta en esa zona; caso contrario sucede en la zona de Pacasmayo, donde no es necesario sacrificar todo el margen, pero definitivamente el margen que le deja no justificaría por el bajo volumen que vendería, además que tendría que realizar acciones y estrategias adicionales para estar en igualdad de condiciones que el productor de esa zona. Un tema no menor es la capacidad de los importadores para ingresar al mercado de Cementos Pacasmayo, tal y como se explicó anteriormente, y mediante la figura superior, podemos ver que los importadores tuvieron que sacrificar parte de su margen, a costa de generar un mayor volumen de ventas dado que se les hacía difícil competir en la ciudad de Lima.

5.5 Canteras

Uno de los puntos fundamentales en el modelo de negocio es la materia prima, se tiene la idea de que no existe diferencia sustancial entre una marca de cemento y otra, o entre un tipo de cemento u otro; pero la realidad es que, las diferencias si existen, quizás para algunos son imperceptibles, pero es bastante evidente al momento de usar los productos.

Estas diferencias que se traducen en la calidad del producto se derivan de la materia prima usada para la producción del cemento. En el Perú solo tres empresas son productoras de cemento, usando materia prima nacional: UNACEM, Cementos Pacasmayo y Yura, las demás empresas de cemento importan la materia prima clínker y otras el producto final a granel para luego ser envasado.

La materia prima en el cemento es la que le da la resistencia y durabilidad en el producto final, por tanto, dependerá mucho de la procedencia de este material para determinar si es de buena calidad o no.

Las canteras de caliza son áreas donde se encuentran cerros rocosos que una vez explotados y tratados, se derivan en rocas pequeñas llamadas clínker, existe también canteras para la extracción de yeso y puzolana.

Para el caso de Cementos Pacasmayo, tiene bastantes canteras con derecho de concesión, que aún no están en proceso de explotación, por el momento solo utilizan tres canteras que son las siguientes:

- Cantera Tembladera: Ubicada a 60 km de la planta de Pacasmayo, provee de materia prima a la planta de Pacasmayo; se estima que tiene una vida útil remanente de 108 años.
- Cantera Tioyacu: se ubica cerca de la planta de Rioja y provee de materia prima a esta planta; se estima 25 años de vida útil remanente.
- Cantera Bayóvar 4: se ubica a 140 km de la planta de Piura y tiene una vida útil de 108 años (Pacasmayo, s. f.).

Para el caso de UNACEM, tiene diversas canteras con derecho de concesión, pero solo usa tres canteras que son las siguientes:

- Cantera Atocongo: se ubica al lado de planta del mismo nombre y provee a la planta de Villa María del Triunfo. Se estima una vida útil de 200 años.
- Cantera Cerro Palo: se ubica muy cerca de la planta de Condorcocha y tiene una vida útil de 100 años.
- Cantera Cristina: se ubica en el límite entre los distritos de Lurín y Pachacamac y tiene una vida útil de 80 años.

Por último, la empresa Cementos Yura, posee dos canteras de caliza que son las siguientes:

- Cantera Ludmirca: Ubicada al costado de la planta de Yura; es una cantera con una vida útil de 100 años.
- Cantera Ojule. Ubicada al lado de la cantera Ludmirca, su vida útil es de 100 años.

Capítulo 6. Análisis financiero de las principales empresas cementeras

6.1. Análisis financiero 2017 y 2018 por empresa

6.1.1 UNACEM

Según el reporte detallado de información financiera CONASEV años 2018 y 2017 de Unión Andina de Cementos S.A.A. [UNACEM], elaborado por la Superintendencia del Mercado de Valores [SMV] (2018b), Unión Andina de Cementos S.A.A. presenta en el año 2018 un Estado de Situación Financiera (Anexo 1) más sólido con respecto al año 2017. Sus activos corrientes representan un 14% del total de sus activos. De este rubro sobresalen sus inventarios netos con un 7% y sus cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto con un 5%.

Sus activos no corrientes en el año 2018 representan un 86% versus un 87% en el año 2017 y su patrimonio representa el 41% del total de pasivos más patrimonio.

El rubro de Otros pasivos financieros de corto plazo ha disminuido en 35% respecto al año 2017, sin embargo, en el largo plazo dichos pasivos han aumentado en 5%. Este rubro está compuesto por:

1. Sobregiros bancarios con SKANON (EE. UU.) disminuyeron en S/ 8,715,000 en el año 2018.
2. Cesión de pagos: al cierre del año 2018 su saldo es cero, durante dicho año se pagó S/ 30,828,000.
3. Pagarés bancarios: disminuyeron en 50%. Al cierre del año 2018 ya no se tenían deudas con Banco Santander Uruguay, Banco Internacional (Ecuador), BBVA Banco Continental, Banco de Crédito del Perú, lo cual suma S/ 155,484,000.
4. Bonos y deudas bancarias a largo plazo: aumentaron en 5% respecto al año 2017.

Unión Andina de Cementos S.A.A. [UNACEM] presenta en el año 2018 en su Estado Consolidado de Resultados (Anexo 2) unas mayores ventas de S/. 489,564,000 con respecto al año 2017, equivalente a un 14% más (SMV, 2018b). Sus ventas netas fueron de S/. 3,902,004,000 y S/. 3,412,440,000 para los años 2018 y 2017 respectivamente.

Según la memoria anual de Unión Andina de Cementos del año 2017:

Las ventas netas de cemento se incrementaron en un 3.1% en relación con las ventas alcanzadas en 2017, lo que se explica por un mayor precio promedio durante el año y un mayor volumen de venta. Cabe mencionar que a partir del 1 de enero de 2018 entró en vigor la NIIF 15, y como consecuencia de la evaluación del precio de la transacción, bajo esta norma, a partir de la fecha presentan el ingreso por venta de cemento neto de las comisiones de venta. Para efectos comparativos, han reclasificado las comisiones de ventas por S/ 49.6 millones presentadas en gastos operativos a los ingresos por ventas de cemento en 2017.

Adicionalmente, los ingresos por exportaciones alcanzaron los S/ 105.2 millones, cifra un 63.2% mayor que la de 2017.

Por otro lado, las otras unidades de negocio, como bloques, adoquines y pavimentos de concreto registraron ventas por S/ 70.7 millones, superiores en un 20.6% a las del año anterior. (UNACEM, 2018).

Tal y como se puede ver analizando dicha memoria de UNACEM, su costo de ventas representa el 72% y 69% de las ventas y su utilidad bruta representa el 28% y 31% de las ventas de los años 2018 y 2017 respectivamente.

El costo de ventas fue un 19% mayor que en 2017, debido principalmente al mayor volumen físico de cemento vendido y a un incremento en el costo de los combustibles. Y, como consecuencia de lo anterior, la utilidad bruta se incrementó en un 3.8% en relación con 2017. (UNACEM, 2018).

Los gastos de administración representaron el 8% y 9% de las ventas.

Durante el 2018, se generó una pérdida en cambio de S/ 75.1 millones, versus una ganancia en cambio de S/ 102.2 millones en 2017. Esta partida se genera principalmente por el incremento del tipo de cambio que afecta a la deuda financiera mantenida en dólares. (UNACEM, 2018).

Su utilidad neta fue de S/. 183,196,000 y S/. 207,915,000 y representa el 5% y 6% de las ventas de los años 2018 y 2017 respectivamente.

Según la memoria anual del año 2018 de UNACEM (2019):

Esta menor utilidad neta se debió a los menores ingresos por dividendos provenientes de las subsidiarias y el efecto de la pérdida de tipo de cambio.

Así mismo en el marco de su estrategia de desapalancamiento, y con el objetivo de reducir el riesgo de refinanciamiento y el costo financiero de su deuda bancaria, y gracias a las condiciones favorables del mercado bancario, en octubre realizaron el refinanciamiento de un equivalente a US\$ 490.0 millones de pasivos.

Como resultado de lo anterior, al cierre de 2018 la deuda total fue de S/ 3,249.1 millones; de los cuales el 58.0% está en soles y el 42.0% en dólares, con una menor exposición a las fluctuaciones del tipo de cambio.

UNACEM presenta en su Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio (Anexo 3) un incremento en su patrimonio total de S/. 131,295,000 en el año 2018 con respecto al año 2017 (SMV, 2018b). Esto es por los resultados integrales del año 2018 ascendente a S/. 216,934,000 menos la distribución de utilidades por S/. 85,639,000.

Unión Andina de Cementos S.A.A. [UNACEM], presenta en su Estado de Flujo de Efectivo (Anexo 4) un flujo positivo proveniente de las actividades de operación de S/. 663,701,000 y S/. 758,692,000 para los años 2018 y 2017 respectivamente (SMV, 2018b).

Dicho flujo positivo es absorbido en parte por las actividades de inversión por S/. 390,407,000 y S/. 265,255,000 y también por las actividades de Financiamiento por S/. 317,533,000 y S/. 500,987,000.

Lo cual origina una disminución Neta de Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio de S/. -44,239,000 y S/. -7,550,000 para los años 2018 y 2017 respectivamente.

Si restamos los Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo de S/. 1,353,000 y S/. 2,269,000, nos origina una Disminución Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo de S/. -45,592,000 y S/. -9,819,000 para los años 2018 y 2017 respectivamente.

Sin embargo, a estos flujos negativos les sumamos el Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio de S/. 157,002,000 y S/. 166,821,000 y nos origina un Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio de S/. 111,410,000 y de S/. 157,002,000 para los años 2018 y 2017 respectivamente.

Unión Andina de Cementos S.A.A. [UNACEM], presenta en su Estado de Resultados Integrales (Anexo 5) un resultado integral neto de impuestos de S/. 207,494,000 y S/. 150,256,000 para los años 2018 y 2017 respectivamente (SMV, 2018b). Lo cual representa un incremento de S/. 57,238,000 y es positivo para la empresa.

6.1.2. Cementos Pacasmayo

Según el reporte detallado de Información financiera CONASEV años 2018 y 2017 de Cementos Pacasmayo S.A.A, elaborado por la SMV (2018a), Cementos Pacasmayo presenta en el año 2018 en su Estado de Situación Financiera (Anexo 6) a sus activos corrientes que representan el 22% y 20% del total de sus activos equivalente a S/. 616,087,000 y S/. 553,355,000. De este rubro sobresalen sus inventarios con un 15% y 13% para los años 2018 y 2017 respectivamente. En el año 2018, los inventarios se incrementaron en 14% respecto al año anterior. Los rubros que incrementaron fueron: productos en proceso en S/ 28,090,000, materias primas en S/ 20,384,000 y repuestos y suministros en S/ 20,152,000. La obsolescencia en el año 2018 aumentó en S/ 3,808,000.

Sus activos no corrientes en el año 2018 representan un 78% versus un 80% en el año 2017.

Sus activos totales fueron de S/. 2,863,245,000 y S/. 2,814,115,000 y sus pasivos totales fueron de S/. 1,411,882,000 y S/. 1,307,407,000 para los años 2018 y 2017 respectivamente.

Con respecto a sus pasivos corrientes se han incrementado en 2% del año 2017 al 2018 equivalente a S/. 53,594,000. Sus cuentas por pagar comerciales y diversas disminuyeron en 15% equivalente a S/. 26,675,000.

Los pasivos no corrientes se mantienen en un porcentaje del 40% del total de pasivos más patrimonio.

Con respecto a su patrimonio, representa el 51% para el año 2018 del total de pasivos más patrimonio.

Su patrimonio total fue de S/. 1,451,363,000 y S/. 1,506,708,000 para los años 2018 y 2017 respectivamente.

Cementos Pacasmayo, presenta en el año 2018 en su Estado Consolidado de Resultados (Anexo 7) unas mayores ventas de S/. 42,691,000 con respecto al año 2017.

Sus ventas netas fueron de S/. 1,262,251,000 y S/. 1,219,560,000 para los años 2018 y 2017 respectivamente.

Según la memoria anual del año 2018 de Cementos Pacasmayo (2019):

El incremento de las ventas se debe principalmente a la recuperación de la demanda de cemento. A nivel consolidado, en el 2018, los ingresos por ventas consolidadas de Cementos Pacasmayo y subsidiarias alcanzaron los S/ 1,262.3 millones (3.5% superior a los S/ 1,219.6 millones de ingresos por venta obtenidos durante el periodo anterior). El incremento se debe principalmente a la recuperación de la demanda luego del Fenómeno El Niño durante los primeros meses del 2017, así como a mayor inversión pública hacia final del año 2018 por proyectos ligados a la reconstrucción. De igual manera, las ventas de concreto mejoraron de manera sustancial durante el 2018, presentando un incremento de 23.9% comparado con el mismo periodo del año anterior. De estos ingresos, el 89.8% fue producto de las ventas de cemento, concreto y bloques.

Su costo de ventas representa el 63% y 60% de las ventas y su utilidad bruta representa el 37% y 40% de los años 2018 y 2017 respectivamente, siendo la utilidad bruta de S/. 466,045,000 y S/. 486,604,000 para los años 2018 y 2017 respectivamente.

Según la memoria anual del año 2018 de Cementos Pacasmayo (2019):

La caída en la utilidad bruta se debe principalmente a los mayores costos incurridos por el incremento en el precio del carbón, el uso de materia prima más cara al tener que usar una ruta alterna durante los primeros meses del año, y a un cambio en el mix de los productos vendidos, con mayores ventas de su cemento con menor precio.

Igualmente, dado que los grandes proyectos de infraestructura se han retrasado en el Norte, la Compañía ha buscado activamente llenar este vacío con la demanda de otros proyectos pequeños y medianos. Esto les permitió utilizar más de su capacidad instalada de concreto, pero al mismo tiempo genera costos de logística adicionales, ya que necesitaron despachar a un mayor número de clientes.

Los gastos de administración representaron el 14% y 16% y Otros costos significativos son los Costos Financieros que representaron el 7% y 6% para los años 2018 y 2017 respectivamente.

Su utilidad neta fue de S/. 75,146,000 y S/. 80,631,000 y representa el 6% y 7% de las ventas de los años 2018 y 2017 respectivamente.

Según la memoria anual del año 2018 de Cementos Pacasmayo (2019):

La utilidad neta por el ejercicio 2018 se vio afectada por el gasto generado por la pérdida en tipo de cambio relacionada a la compra de US\$ 168.4 millones de los bonos internacionales, así como

la provisión para una cuenta por cobrar con la autoridad de administración tributaria (SUNAT). Cabe resaltar que estos son efectos contables que no afectan la caja de la Compañía.

Cementos Pacasmayo, presenta en su Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio (Anexo 8) un decremento en su patrimonio total de S/. 55,197,000 en el año 2018 con respecto al año 2017 (SMV, 2018a). Esto es por los resultados integrales del año 2018 ascendente a S/. 108,452,000 menos la distribución de dividendos por S/. 163,649,000.

Cementos Pacasmayo, presenta en su Estado de Flujo de Efectivo (Anexo 9) un flujo positivo proveniente de las actividades de operación de S/. 203,628,000 y S/. 253,019,000 para los años 2018 y 2017 respectivamente (SMV, 2018a).

Dicho flujo positivo es absorbido en parte por las actividades de inversión por S/. 98,825,000 y S/. 98,407,000 y también es absorbido por las actividades de Financiamiento por S/. 105,344,000 y S/. 185,426,000. Lo cual origina una disminución Neta de Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio de S/. -541,000 y S/. -30,814,000 para los años 2018 y 2017 respectivamente.

Si restamos los Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo de S/. 392,000 y S/. 185,000 nos origina una Disminución Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo de S/. -149,000 y S/. -30,999,000 para los años 2018 y 2017 respectivamente.

Sin embargo, a estos flujos negativos les sumamos el Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio de S/. 49,216,000 y S/. 80,215,000 y nos origina un Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio de S/. 49,067,000 y de S/. 49,216,000 para los años 2018 y 2017 respectivamente.

Cementos Pacasmayo, presenta en su Estado de Resultados Integrales (Anexo 10) un resultado integral neto de impuestos de S/. 106,899,000 y S/. 53,534,000 para los años 2018 y 2017 respectivamente (SMV, 2018a). Lo cual representa un incremento de S/. 53,365,000 y es positivo para la empresa.

6.1.3. Cementos Yura

Según el reporte detallado de información financiera CONASEV de los años 2018 y 2017 de Cementos Yura S. A., elaborado por la SMV (2018c), Cementos Yura presenta en el año 2018 en su Estado de Situación Financiera (Anexo 11) a sus activos corrientes que representan el 17% y 20% del total de sus activos equivalente a S/. 1,242,830,000 y S/. 1,390,104,000. De este rubro sobresalen sus inventarios con un 9% y sus Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto con un 6% para los años 2018 y 2017 respectivamente.

Analizando dicho reporte de la SMV, sus activos no corrientes en el año 2018 representan un 83% versus un 80% en el año 2017.

El rubro de propiedades, planta y equipo creció en 11% en el año 2018 respecto al año anterior, la empresa realizó proyectos de inversión en activos fijos, que corresponden a adquisición de terrenos, inversión en infraestructura y modernización de equipos y maquinaria con el objetivo de incrementar las ventas y consolidar el liderazgo y posicionamiento del Grupo.

Sus activos totales fueron de S/. 7,195,962,000 y S/. 6,825,907,000 y sus pasivos totales fueron de S/. 3,849,101,000 y S/. 3,862,063,000 para los años 2018 y 2017 respectivamente.

Con respecto a sus pasivos corrientes han disminuido en 1% del año 2017 al 2018 equivalente a S/. 67,488,000.

Los pasivos no corrientes se mantienen en un porcentaje del 41% del total de pasivos más patrimonio.

Con respecto a su patrimonio, representa el 47% para el año 2018 del total de pasivos más patrimonio.

Su patrimonio total fue de S/. 3,346,861,000 y S/. 2,963,844,000 para los años 2018 y 2017 respectivamente.

Cementos Yura, presenta en el año 2018 en su Estado Consolidado de Resultados (Anexo 12) unas mayores ventas de S/. 33,749,000 con respecto al año 2017 (SMV, 2018c).

Sus ventas netas fueron de S/. 2,749,288,000 y S/. 2,715,539,000 para los años 2018 y 2017 respectivamente.

Según la memoria anual del 2018 de Yura (2019):

Los ingresos por ventas del año 2018 comprendieron principalmente ingresos por venta de cemento tanto en el mercado nacional como exportación. Fueron menores respecto al año 2017 debido a una reducción del 29.8% en los ingresos por exportación y a un mayor ingreso de 1.5% en el mercado nacional.

Su costo de ventas representa el 70% y 66% de las ventas y su utilidad bruta representa el 30% y 34% de los años 2018 y 2017 respectivamente.

Los gastos de administración representaron el 7% y 8% de las ventas y Otros costos significativos son los Costos Financieros que representaron el 7% para los años 2018 y 2017 respectivamente.

Los gastos de venta y distribución del año 2018 disminuyeron respecto al año 2017, debido principalmente por menores gastos de regalías y por uso de marca.

La utilidad operativa fue de S/ 614,391,000 y S/ 593,869,000 y representa el 22% de las ventas de los años 2018 y 2017 respectivamente.

Según la memoria anual del 2018 de Yura (2019), los resultados operativos (que incluyen gastos operativos y otros ingresos (egresos) del año 2018 han aumentado en 3% respecto al año 2017. Este incremento se debe principalmente a la venta del 70% de Industrias Cachimayo S.A.

Los gastos financieros del año 2018 disminuyeron respecto al año 2017 debido a la reducción en el nivel de endeudamiento.

Su utilidad neta fue de S/. 329,814,000 y S/. 306,643,000 y representa el 12% y 11% de las ventas de los años 2018 y 2017 respectivamente. Fue superior en parte a un ajuste en el impuesto a la renta corriente y diferido del año anterior.

Cementos Yura, presenta en su Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio (Anexo 13) un incremento en su patrimonio total de S/. 391,554,000 en el año 2018 con respecto al año 2017 (SMV, 2018c). Esto es por los resultados integrales del año 2018 ascendente a S/. 383,262,000 más Otros por S/. 8,292,000.

Cementos Yura, presenta en su Estado de Flujo de Efectivo (Anexo 14) un flujo positivo proveniente de las actividades de operación de S/. 801,262,000 y S/. 655,504,000 para los años 2018 y 2017 respectivamente (SMV, 2018c).

Dicho flujo positivo es absorbido en parte por las actividades de inversión por S/. 489,920,000 y S/. 237,415,000 y también es absorbido por las actividades de Financiamiento por S/. 355,923,000 y S/. 429,306,000. Lo cual origina una disminución Neta de Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio de S/. -44,581,000 y S/. -11,217,000 para los años 2018 y 2017 respectivamente.

Si restamos los Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo de S/. 5,643,000 y S/. 7,273,000 nos origina una Disminución Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo de S/. -50,224,000 y S/. -18,490,000 para los años 2018 y 2017 respectivamente.

Sin embargo, a estos flujos negativos les sumamos el Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio de S/. 220,372,000 y S/. 238,862,000 y nos origina un Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio de S/. 170,148,000 y de S/. 220,372,000 para los años 2018 y 2017 respectivamente.

Cementos Yura, presenta en su Estado de Resultados Integrales (Anexo 15) un resultado integral neto de impuestos de S/. 374,725,000 y S/. 250,848,000 para los años 2018 y 2017 respectivamente (SMV, 2018c). Lo cual representa un incremento de S/. 123,877,000 y es positivo para la empresa.

A continuación, se muestra una tabla comparativa en porcentajes de los principales rubros del estado de situación financiera.

Tabla 5*Comparativo de los principales rubros del Estado de Situación Financiera*

Rubro	UNACEM		C. Yura		C. Pacasmayo	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	5%	5%	6%	6%	3%	4%
Inventarios	7%	7%	9%	9%	15%	13%
Propiedades, Planta y Equipo	70%	70%	59%	57%	75%	78%
Otros Pasivos Financieros Corrientes	4%	7%	4%	5%	2%	0%
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	8%	6%	9%	9%	5%	6%
Otros Pasivos Financieros No corrientes	38%	37%	35%	37%	36%	34%
Pasivos por Impuestos Diferidos No corrientes	7%	7%	4%	3%	4%	4%
Capital Emitido	16%	16%	4%	4%	15%	15%
Resultados Acumulados	19%	18%	29%	26%	18%	22%

Fuente: elaboración propia

A continuación, se muestra una tabla comparativa en porcentajes del estado de resultados.

Tabla 6*Comparativo del Estado de Resultados*

Rubro	UNACEM		C. Yura		C. Pacasmayo	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Ingresos de Actividades Ordinarias	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Costo de Ventas	-72%	-69%	-70%	-66%	-63%	-60%
Ganancia Bruta	28%	31%	30%	34%	37%	40%
Gastos de Ventas y Distribución	-2%	-2%	-5%	-5%	-3%	-3%
Gastos de Administración	-8%	-9%	-7%	-8%	-14%	-16%
Otros Ingresos Operativos	1%	1%	5%	1%	0%	0%
Otros Gastos Operativos	-1%	-2%	0%	0%	-1%	-4%
Ganancia Operativa	18%	18%	22%	22%	19%	16%
Ingresos Financieros	0%	0%	0%	1%	0%	0%
Gastos Financieros	-8%	-9%	-7%	-7%	-10%	-6%
Diferencias de Cambio Neto	-2%	3%	0%	1%	-1%	-6%
Ganancia antes de Impuestos	8%	13%	16%	17%	9%	11%
Gasto por Impuesto	-4%	-7%	-4%	-5%	-3%	-4%
Ganancia Neta de Operaciones Continuas	5%	6%	12%	11%	6%	7%
Ganancia Neta del Ejercicio	5%	6%	12%	11%	6%	7%

Fuente: elaboración propia

6.2. Análisis financiero del año 2018 de las tres principales empresas cementeras

Al analizar el estado de la situación financiera (Anexo 16) del año 2018 de las tres principales empresas cementeras: UNACEM, Pacasmayo y Yura, elaborados por la SMV (2018a, 2018b y 2018c), vemos que tienen estructuras similares en su composición, sin embargo, observamos que UNACEM

tiene mayores activos seguida de Yura y finalmente Pacasmayo. Se muestran los principales rubros en miles de soles.

Tabla 7

Estado de situación financiera de UNACEM, Yura y Pacasmayo

	UNACEM	YURA	PACASMAYO
Activos Corrientes	1,452,592	1,242,830	616,087
Porcentaje de Inventarios respecto al total de activos:	7%	9%	15%
Activos No corrientes	8,970,034	5,953,132	2,247,158
Porcentaje de Concesiones mineras y propiedades, planta y equipo neto respecto al total de activos:	70%	59%	75%
Plusvalía*	1,166,873	6,325	313,461
Porcentaje de la Plusvalía respecto al total de activos:	11%	0%	11%
Total Activos	10,422,626	7,195,962	2,863,245
Pasivos corrientes	1,351,807	905,468	258,595
Pasivos no corrientes	4,786,874	2,943,633	1,153,287
Total Pasivos	6,138,681	3,849,101	1,411,882
Capital emitido	1,646,503	303,166	423,868
Resultados Acumulados	1,967,159	2,115,482	519,285
Total Patrimonio	4,283,945	3,346,861	1,451,363

Nota: *La plusvalía es el aumento de valor de un activo por circunstancias extrínsecas e independientes de cualquier mejora realizada en él.

Fuente: SMV (2018a, 2018b, 2018c)

Al analizar el Estado de Resultados (Anexo 17) del año 2018 de las tres principales empresas cementeras: UNACEM, Pacasmayo y Yura, vemos que UNACEM tiene unas mayores ventas, seguida de Yura y finalmente Pacasmayo (SMV, 2018a, 2018b y 2018c).

Cementos Pacasmayo muestra un menor costo de ventas del 63% respecto a las ventas, seguida de Yura de un 70% y finalmente UNACEM del 72%.

Lo cual origina que UNACEM tenga una utilidad bruta del 28% de sus ventas, seguida de Yura del 30% y finalmente Pacasmayo del 37%.

Los Gastos de Administración para las 3 empresas representan una partida significativa. Para UNACEM representan el 8% de sus ventas, para Yura son del 7% y para Pacasmayo son del el 14%.

Los Gastos Financieros también representan una partida significativa. Para UNACEM representan el 8% de sus ventas, para Yura el 7% de sus ventas y para Pacasmayo el 10%.

Finalmente, Cementos Yura ha obtenido una mejor ganancia neta en el Ejercicio 2018 que representa el 12% de sus ventas, luego UNACEM del 5% y Cementos Pacasmayo del 6%.

A continuación, se muestra un cuadro comparativo:

Tabla 8*Estado de resultados de UNACEM, Yura y Pacasmayo***Estado de Resultados (En miles de Soles)**

	UNACEM	YURA	PACASMAYO
Ventas	3,902,004	2,749,288	1,262,251
Costo de Ventas	-2,814,597	-1,921,805	-796,206
Utilidad Bruta	1,087,407	827,483	466,045
Gastos de Administración	-296,378	-204,219	-172,141
Otros ingresos y gastos operativos	12,619	-8,697	118,799
Gastos Financieros	-321,279	-184,867	-122,225
Gasto por impuesto	-147,069	-40,995	-112,185
Diferencia de Cambio+Ganancia Operaciones Continuas	-152,104	-58,891	-103,147
Utilidad Neta	183,196	329,814	75,146

Fuente: SMV (2018a, 2018b, 2018c)

Al analizar el Estado de Flujo de Efectivo (Anexo 18) del año 2018 de las tres principales empresas cementeras: UNACEM, Pacasmayo y Yura, vemos que Yura tiene un mayor flujo de efectivo por sus actividades de operación, inversión y financiamiento seguida de UNACEM y finalmente Pacasmayo (SMV, 2018a, 2018b y 2018c).

Finalmente, Yura tiene un mayor flujo de efectivo al finalizar el período 2018 ascendente a S/. 170,148,000 seguida de UNACEM por S/. 111,410,000 y Pacasmayo por S/. 49,067,000.

Tabla 9*Estado de flujo de efectivo de UNACEM, Yura y Pacasmayo***Estado de Flujo de Efectivo (En miles de Soles)**

	UNACEM	YURA	PACASMAYO
Flujo por Actividades de Operación	663,701	801,262	203,628
Flujo por Actividades de Inversión	-390,407	-489,920	-98,825
Flujo por Actividades de Financiamiento	-317,533	-355,923	-105,344
Efecto de Diferencia en las Tasas de Cambio	-1,353	-5,643	392
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio	157,002	220,372	49,216
Flujo de efectivo al finalizar el año 2018	111,410	170,148	49,067

Fuente: SMV (2018a, 2018b, 2018c)

Al analizar el Estado de Resultados Integrales (Anexo 19) del año 2018 de las tres principales empresas cementeras: UNACEM, Pacasmayo y Yura, vemos que Yura tiene un mayor resultado integral ascendente a S/. 374,725,000 seguida de UNACEM de S/. 207,494,000 y finalmente Pacasmayo de S/. 106,899,000 (SMV, 2018a, 2018b y 2018c).

6.3. Análisis de ratios de los años 2018 y 2017 de las 3 principales empresas cementeras

Al analizar los ratios de liquidez vemos que las tres empresas cuentan con buena liquidez para afrontar sus obligaciones en el corto plazo y tienen un margen aceptable para obtener nuevos compromisos. Solo tenemos una observación en el ratio de capital de trabajo de la empresa UNACEM

del año 2017, donde tuvo un capital de trabajo negativo de S/ 158,678,000 producto de que sus activos corrientes fueron menores a sus pasivos corrientes. Así mismo, su liquidez general fue menor a uno y su prueba ácida menor a la de las otras dos empresas. Dichos ratios mejoraron en el año 2018 donde la empresa obtuvo un capital de trabajo positivo.

Tabla 10*Ratios de liquidez*

Ratio	UNACEM		C. Yura		C. Pacasmayo	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Liquidez general	1.07	0.89	1.37	1.43	2.38	2.70
Prueba ácida	0.52	0.43	0.65	0.83	0.74	0.88
Capital de trabajo S/. (000)	100,785	-158,678	337,362	417,148	357,492	348,354

Fuente: elaboración propia

Al analizar los ratios de gestión vemos que las tres empresas cuentan con buena eficiencia y efectividad en la gestión, por ejemplo, los inventarios demoran entre 96 y 192 días en convertirse en efectivo. La empresa que tiene un mejor ratio es UNACEM.

Tabla 11*Ratios de gestión*

Ratio	UNACEM		C. Yura		C. Pacasmayo	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Rotación de inventarios	96.19	106.34	122.77	118.50	192.06	183.21
Rotación de caja y bancos	10.28	16.56	22.28	29.21	13.99	14.53
Rotación de activos totales	0.37	0.33	0.38	0.40	0.44	0.43
Rotación de activo fijo	0.54	0.47	0.64	0.70	0.59	0.55

Fuente: elaboración propia

Al analizar los ratios de endeudamiento vemos que las tres empresas tienen ratios similares, sin embargo, la empresa UNACEM tiene un mayor endeudamiento debido a sus inversiones en otros países como por ejemplo en Estados Unidos, Ecuador, Chile, Colombia.

Tabla 12*Ratios de endeudamiento*

Ratio	UNACEM		C. Yura		C. Pacasmayo	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Endeudamiento	1.43	1.46	1.15	1.30	0.97	0.87
Endeudamiento a corto plazo	0.32	0.36	0.27	0.33	0.18	0.14
Endeudamiento a largo plazo	1.12	1.10	0.88	0.97	0.79	0.73

Fuente: elaboración propia

Al analizar los ratios de rentabilidad vemos que las tres empresas son efectivamente rentables y su tasa mínima es del 10% lo cual es positivo y confirmamos que la industria cementera es una industria capaz de generar buenas utilidades. Con respecto al ratio de rentabilidad de las ventas, la tasa mínima es 28% y la máxima 40% lo cual es aún más positivo.

Tabla 13

Ratios de rentabilidad

Ratio	UNACEM		C. Yura		C. Pacasmayo	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Rentabilidad de la empresa	10.43%	10.24%	11.50%	13.72%	16.28%	17.29%
Rentabilidad del capital	4.28%	4.99%	9.85%	10.35%	5.18%	5.35%
Rentabilidad de las ventas	27.87%	30.69%	30.10%	34.49%	36.92%	39.90%

Fuente: elaboración propia

La estrategia financiera de estas empresas se basa en tener buenos ratios financieros como en todos los rubros como liquidez, gestión, endeudamiento y rentabilidad.



Conclusiones

En líneas generales, en lo que respecta al año 2018, tanto el panorama mundial como el local, contempla una mejora respecto al año 2017 en la producción y despacho de cemento. Sin embargo, dicha variación es mínima por lo que podríamos indicar que ambos años tuvieron un desempeño similar.

En el año 2018 se llevaron a cabo diversas obras en el ámbito del Gobierno regional y Nacional mayores que el año 2017, esto permitió que el consumo interno de cemento también se elevara en dicho año.

La correcta elección del tipo de cemento es una de las variables al momento de realizar una construcción; sin embargo, hay que tener en cuenta que intervienen otros elementos como arena y piedra para poder tener el producto final. La elección de estos elementos es también fundamental.

Durante el 2018, la producción de cemento fue de 10.049 millones TM, esto fue 0.7% mayor que el 2017 y 0.4% menor que el 2016, mientras que el despacho total de cemento que comprende el despacho nacional más exportaciones fue de 10.008 millones TM en el 2018, siendo 0.9% mayor que el 2017 y 0.3% menor que el 2016.

Si nos centramos en el ámbito local, tres empresas son las que poseen la mayor participación de mercado y donde se concentra la mayor producción y despacho de cemento, estas empresas son: Cementos Pacasmayo, UNACEM y Cementos Yura. A estas empresas les permite tener un dominio territorial a excepción de Lima.

Las demás empresas cementeras, que comercializan o producen parcialmente el cemento, han permanecido estables tanto en su comercialización como en su participación de mercado. Estas empresas, no tienen definido una zona de influencia específica, por lo que su cobertura de cemento no maneja fronteras.

El costo del flete es una de las variables que determina hasta qué punto del país es rentable poder comercializar el cemento, dado que se determina por la distancia, cuanto más lejos es el punto de comercialización más caro es el producto.

La industria cementera tiene para mantenerse a flote por muchos años más, esto es debido a que las canteras de materia prima tienen una capacidad de abastecer al menos por 60 años más, por lo que es una industria con proyecciones a largo plazo, pero al ser una industria donde sus ventas dependen en mayor medida por el mercado auto constructor, es necesario tener un seguimiento cercano para ver la evolución de este mercado.

Existe un cambio rotundo en el mercado cementero cuando se declaró en el año 2007 la modificación del arancel de importación de cemento. Desde ese momento, muchas empresas de capital extranjero y también local hicieron su ingreso con la comercialización de cemento en el mercado peruano.

Para el año 2018, solamente en Lima ya se encontraban operando cuatro empresas comercializadoras de cemento, mientras que en provincia se tienen seis empresas adicionales.

En base a la información detallada, podemos determinar que existe una baja atractividad para incursionar en la industria del cemento; sin embargo, esta percepción puede ir cambiando conforme más empresas tomen el reto de ingresar en el mercado o se generen mejores beneficios a la inversión extranjera para este rubro.

Una de las barreras de entrada principales es la elevada inversión que se necesita para ingresar en esta industria, pero la barrera podría debilitarse en la medida que los precios aumenten y los márgenes sean aún mejores para los futuros inversionistas.

Otra de las barreras de entrada se centra en el valor de marca, la confianza del consumidor y la calidad del producto. Factores que determinan valor el consumidor final.

UNACEM es la empresa con mayor trayectoria y abarca más de 60 años de historia con innovación tecnológica y crecimiento empresarial. En el año 2018, tiene un capital emitido de S/. 1,646,503,000 a diferencia de Cementos Yura que tiene S/. 303,166,000 y Cementos Pacasmayo de S/. 423,868,000. Así mismo tiene mayores activos por S/. 10,422,626,000 a diferencia de Cementos Yura que tiene S/. 7,195,962,000 y Cementos Pacasmayo: S/. 2,863,245,000.

Sin embargo, UNACEM tiene menores resultados acumulados que Cementos Yura. UNACEM tiene: S/. 1,967,159,000 Cementos Yura tiene: S/. 2,115,482,000 y Cementos Pacasmayo tiene S/. 519,285,000, lo que puede indicar que Cementos Yura ha tenido un mejor desempeño a lo largo de su historia financiera.

Cementos Yura tuvo un mejor desempeño en el año 2018 con respecto a UNACEM y Cementos Pacasmayo. Cementos Yura tuvo una Ganancia Neta en dicho ejercicio de S/. 329,814,000 UNACEM tuvo S/. 183,196,000 y Cementos Pacasmayo S/. 75,146,000. Esto es debido a que Cementos Yura tiene un menor Costos de Venta, menores Gastos Administrativos y Financieros y mayores Otros Ingresos Operativos.

Con respecto a los activos totales de la empresa en el año 2018, la que posee mayores activos es UNACEM con S/ 10,422,626, seguida de Cementos Yura con S/ 7,195,962 y finalmente Cementos Pacasmayo con S/ 2,863,245.

En el caso de los pasivos totales, las 3 empresas se encuentran en el mismo orden:

UNACEM tiene S/ 6,136,681,000 seguida de Cementos Yura con S/ 3,849,101,000 y finalmente Cementos Pacasmayo con S/ 1,411,882,000. Los pasivos totales representan el 59%, 53% y 49% de sus activos totales respectivamente. La empresa que se encuentra más endeudada es UNACEM.

Listado de referencias bibliográficas

- Asociación de Productores de Cemento [ASOCEM]. (2016, 31 diciembre). *¿Cuál es el proceso de fabricación del cemento?* <http://www.asocem.org.pe/productos-a/cual-es-el-proceso-de-fabricacion-del-cemento>
- Asociación de Productores de Cemento [ASOCEM]. (2018). *Reporte Estadístico 2018*. <http://www.asocem.org.pe/archivo/files/Indicadores%20ppt%20web%20reporte%20anual%202018.pdf>
- Apoyo & Asociados. (2017). *Cementos Pacasmayo S.A.A. (CPSAA) y Subsidiarias. Informe Anual. Mayo 2017*. <https://www.aai.com.pe/wp-content/uploads/2017/05/Cementos-Pacasmayo-dic-16.pdf>
- Apoyo & Asociados. (2021). *Unión Andina de Cementos S.A.A. (UNACEM). Reporte de Clasificación. Octubre 2021*. <https://www.unacem.com.pe/wp-content/uploads/2021/10/UNACEM-Jun-21-VF.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú [BCRP]. (2017, diciembre). *Evolución favorable de la economía peruana en 2017* (Nota Informativa 31 diciembre 2017). <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Transparencia/Notas-Informativas/2017/nota-informativa-2017-12-31.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú [BCRP]. (2017). *Memoria 2017*. <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2017/memoria-bcrp-2017.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú [BCRP]. (2018). *Memoria 2018*. <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2018/memoria-bcrp-2018.pdf>
- Cementos Pacasmayo. (2019). *Memoria Anual 2018*. <https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/Memoria%20Anual%202018%20para%20SMV11%203.pdf>
- Cementos Pacasmayo. (2020). *Cementos Pacasmayo una empresa que busca trascender. Memoria Anual Integrada 2019*. Autor.
- Class & Asociados. (2019). *Fundamento de clasificación de riesgo Yura S.A. y subsidiarias*. <https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/Informe%20Yura.pdf>
- Guevara, R., Gutiérrez, C. y Rodríguez, J. (2015). *Valoración de la empresa Unión Andina de Cementos – UNACEM* (Trabajo de investigación para optar al Grado de Magíster en Finanzas Corporativas). Universidad del Pacífico. Escuela de Postgrado. Lima, Perú. https://repositorio.up.edu.pe/bitstream/handle/11354/2035/Rodrigo_Tesis_maestria_2015.pdf?sequence=1&isAllowed=y

- Indecopi. Comisión de Normalización y de Fiscalización de Barreras Comerciales No Arancelarias. (2018). *Cementos. Cementos Portland. Especificación de la performance* (Norma Técnica Peruana NTP 334.082 – 2008). Lima.
- Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI]. (2017a). *Producción Nacional. Abril 2017* (Informe Técnico Nº 6 – Junio 2017). https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/06-informe-tecnico-n06_produccion-nacional-abril2017.pdf
- Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI]. (2017b). *Producción Nacional. Agosto 2017* (Informe Técnico Nº 10 – Octubre 2017). https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/10-informe-tecnico-n10_produccion-nacional-agosto2017.pdf
- Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI]. (2017c). *Producción Nacional. Enero 2017* (Informe Técnico Nº 1 – Marzo 2017). https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/03-informe-tecnico-n03_produccion-nacional-ene2017.pdf
- Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI]. (2017d). *Producción Nacional. Febrero 2017* (Informe Técnico Nº 4 – Abril 2017). https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/04-informe-tecnico-n04_produccion-nacional-feb2017.pdf
- Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI]. (2017e). *Producción Nacional. Julio 2017* (Informe Técnico Nº 9 – Setiembre 2017). https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/09-informe-tecnico-n09_produccion-nacional-julio2017.pdf
- Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI]. (2017f). *Producción Nacional. Junio 2017* (Informe Técnico Nº 8 – Agosto 2017). https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/08-informe-tecnico-n08_produccion-nacional-junio2017.pdf
- Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI]. (2017g). *Producción Nacional. Marzo 2017* (Informe Técnico Nº 5 – Mayo 2017). https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/05-informe-tecnico-n05_produccion-nacional-mar2017.pdf
- Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI]. (2017h). *Producción Nacional. Mayo 2017* (Informe Técnico Nº 7 – Julio 2017). https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/07-informe-tecnico-n07_produccion-nacional-julio2017.pdf
- Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI]. (2017i). *Producción Nacional. Octubre 2017* (Informe Técnico Nº 12 – Diciembre 2017).

https://www.inei.gov.pe/media/MenuRecursivo/boletines/informe-tecnico-n12_produccion-nacional-octubre2017.pdf

Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI]. (2017j). *Producción Nacional. Setiembre 2017* (Informe Técnico N° 11 – Noviembre 2017).

https://www.inei.gov.pe/media/MenuRecursivo/boletines/11-informe-tecnico-n11_produccion-nacional-setiembre2017.pdf

Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI]. (2018a). *Producción Nacional. Abril 2018* (Informe Técnico N° 06 – Junio 2018).

https://www.inei.gov.pe/media/MenuRecursivo/boletines/06-informe-tecnico-n06_produccion-nacional-abr2018.pdf

Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI]. (2018b). *Producción Nacional. Agosto 2018* (Informe Técnico N° 10 – Octubre 2018).

https://www.inei.gov.pe/media/MenuRecursivo/boletines/10-informe-tecnico-n10_produccion-nacional-ago2018.pdf

Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI]. (2018c). *Producción Nacional. Diciembre 2017* (Informe Técnico N° 02 – Febrero 2018).

https://www.inei.gov.pe/media/MenuRecursivo/boletines/03-informe-tecnico-n02_produccion-nacional-dic2017.pdf

Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI]. (2018d). *Producción Nacional. Enero 2018* (Informe Técnico N° 03 – Marzo 2018).

https://www.inei.gov.pe/media/MenuRecursivo/boletines/03-informe-tecnico-n03_produccion-nacional-ene2018.pdf

Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI]. (2018e). *Producción Nacional. Febrero 2018* (Informe Técnico N° 04 – Abril 2018).

https://www.inei.gov.pe/media/MenuRecursivo/boletines/04-informe-tecnico-n04_produccion-nacional-feb2018.pdf

Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI]. (2018f). *Producción Nacional. Julio 2018* (Informe Técnico N° 09 – Setiembre 2018).

https://www.inei.gov.pe/media/MenuRecursivo/boletines/09-informe-tecnico-n09_produccion-nacional-jul2018.pdf

Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI]. (2018g). *Producción Nacional. Junio 2018* (Informe Técnico N° 08 – Agosto 2018).

https://www.inei.gov.pe/media/MenuRecursivo/boletines/08-informe-tecnico-n08_produccion-nacional-jun2018.pdf

- Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI]. (2018h). *Producción Nacional. Marzo 2018* (Informe Técnico Nº 05 – Mayo 2018).
<https://www.inei.gov.pe/media/MenuRecursivo/boletines/informe-tecnico-de-produccion.pdf>
- Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI]. (2018i). *Producción Nacional. Mayo 2018* (Informe Técnico Nº 07 – Julio 2018).
https://www.inei.gov.pe/media/MenuRecursivo/boletines/07-informe-tecnico-n07_produccion-nacional-may2018.pdf
- Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI]. (2018j). *Producción Nacional. Noviembre 2017* (Informe Técnico Nº 01 – Enero 2018).
https://www.inei.gov.pe/media/MenuRecursivo/boletines/01-informe-tecnico-n01_produccion-nacional-nov2017.pdf
- Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI]. (2018k). *Producción Nacional. Octubre 2018* (Informe Técnico Nº 12 – Diciembre 2018).
https://www.inei.gov.pe/media/MenuRecursivo/boletines/12-informe-tecnico-n12_produccion-nacional-oct2018.pdf
- Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI]. (2018l). *Producción Nacional. Setiembre 2018* (Informe Técnico Nº 11 – Noviembre 2018).
<https://www.inei.gov.pe/media/MenuRecursivo/boletines/11-informe-tecnico-no-11-produccion-nacional-setiembre-2018.pdf>
- Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI]. (2019a). *Producción Nacional. Diciembre 2018* (Informe Técnico Nº 02 – Febrero 2019).
<https://www.inei.gov.pe/media/MenuRecursivo/boletines/informe-tecnico-de-produccion-nacional-febrero2019.PDF>
- Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI]. (2019b). *Producción Nacional. Noviembre 2018* (Informe Técnico Nº 01 – Enero 2019).
https://www.inei.gov.pe/media/MenuRecursivo/boletines/01-informe-tecnico-n01_produccion-nacional-nov2018.PDF
- Pacasmayo. (s. f.). *Nuestras canteras*.
<https://www.cementospacasmayo.com.pe/operaciones/nuestras-canteras>
- Pacasmayo. (2022a). *Antisalitre*. <https://www.cementospacasmayo.com.pe/productos/cementos-adicionados/antisalitre>
- Pacasmayo. (2022b). *Cementos adicionados*.
<https://www.cementospacasmayo.com.pe/soluciones/cementos-adicionados>
- Pacasmayo. (2022c). *Estructura corporativa*.
<https://www.cementospacasmayo.com.pe/nosotros/estructura-corporativa>

- Pacasmayo. (2022d). *Extra resistente*.
<https://www.cementospacasmayo.com.pe/productos/cementos-adicionados/extra-resistente>
- Pacasmayo. (2022e). *Máxima durabilidad*.
<https://www.cementospacasmayo.com.pe/productos/cementos-adicionados/maxima-durabilidad>
- Pacasmayo. (2022f). *Uso general*. <https://www.cementospacasmayo.com.pe/productos/cementos-adicionados/uso-generals>
- Sanchez, J. (2020). *Materiales industriales. Laboratorio de materiales especiales. Tema: Industrias de materiales en Arequipa, cristalografía* (Universidad de San Agustín. Facultad de Ingeniería de Procesos. Escuela Profesional de Ingeniería Química). Arequipa, Perú.
- Superintendencia del Mercado de Valores [SMV]. (2018a). *Estado situación financiera. Cementos Pacasmayo S.A.A.* (Trimestre I al 31 de marzo del 2018).
https://www.smv.gob.pe/Frm_DetalleInfoFinanciera.aspx?data=7B346282A5C0FB9FA0EFE880AE4218FA3325FDB3008C5E281B1CD47975528BDA1E4A310718E870DBC880099FD6C78719878699429EA6CABA06AD606013B700FEAB83D4241954A960D66B7BB766D181F0C67978608ED9875FE32368ABCD3305B266DD51812D75E45E470533B539A056FB8F01CE32A5DA9F6BCC92EC6E51E62F3F1DE439761F3D71DFAF192EE7E13960DCFC48AA38854E24366948DFF0C66795BB7D035BF326C3A885B5
- Superintendencia del Mercado de Valores [SMV]. (2018b). *Estado situación financiera. Unión Andina de Cementos S.A.A. – UNACEM S.A.A.* (Trimestre I al 31 de marzo del 2018).
https://www.smv.gob.pe/Frm_DetalleInfoFinanciera.aspx?data=B19DC62317E5EF529A4E24E9BCA7D457B16CB1C21A1D1F70F9FF6F14A312090B414573899AC43B348D311EB72A4A547A497F22B60CD1C0002D6DD719F1359C981795A4DA1CB95881E612974D8BCDA1B90088B1145B33275D01B008FD10C3EE1715160BBAA46D1C517E0FDE120717F80D6A68569D6E09F0F45DCF39F3F49F8E49E3C8549CED24041199F3A53F2FE39E8CF55A372F20D6DC5EF91ADBB35D44093A1B3DA8EFCE82CDF5E1C0BEE3FCC2F5
- Superintendencia del Mercado de Valores [SMV]. (2018c). *Estado situación financiera. Yura S.A.* (Trimestre I al 31 de marzo del 2018).
https://www.smv.gob.pe/Frm_DetalleInfoFinanciera.aspx?data=1C3193714601B6F05F525973B573759D84D08CD8FB497A11D3FA98DED81F3FAE6EF318AC08B29B41B7B2B0F3CD53C0611EE46612DF11128B1E6F1B2CD950D5B2EE60AFC736250B2CF0E2F031E19A1EE93EDD156E021C28E437240C764534E258C88CF20C25D7005CA8DA8CBD826BFFF991E162B53B45B10888784EE1A98C7FC36880969F1AEF58B08D95F41746DF6D54E2EE872D5A2247DAB9

- U. S. Department of the Interior. U.S. Geological Survey. (2018). *Mineral Commodity Summaries 2018*.
<https://s3-us-west-2.amazonaws.com/prd-wret/assets/palladium/production/mineral-pubs/mcs/mcs2018.pdf>
- U. S. Department of the Interior. U.S. Geological Survey. (2019). *Mineral Commodity Summaries 2019*.
https://prd-wret.s3-us-west-2.amazonaws.com/assets/palladium/production/atoms/files/mcs2019_all.pdf
- Unión Andina de Cementos [UNACEM]. (s. f.). *Nuestros cementos*. <https://www.unacem.com.pe/wp-content/uploads/2012/07/Nuestros-cementos-y-proceso-productivo.pdf>
- Unión Andina de Cementos [UNACEM]. (2012). *Norma Técnica: NTP 334.009. y ASTM C-150*.
<https://www.unacem.com.pe/wp-content/uploads/2012/03/Cemento-Tipo-V.pdf>
- Unión Andina de Cementos [UNACEM]. (2018). *Memoria Anual 2017*.
https://www.unacem.com.pe/wp-content/uploads/2018/03/AF_UNACEM_MEMORIA_ESP_15mb.pdf
- Unión Andina de Cementos [UNACEM]. (2018, diciembre). *Presentación al Directorio. Gerencia Comercial* [archivo en PowerPoint].
- Unión Andina de Cementos [UNACEM]. (2019). *Memoria Anual 2018*.
https://www.unacem.com.pe/wp-content/uploads/2019/02/UNACEM_MA_ESP_2018.pdf
- Unión de Concreteras [UNICON]. (2019). *Memoria integrada 2018*. <https://www.unicon.com.pe/wp-content/uploads/2019/11/MEMORIA-INTEGRADA-Y-EE.FF-2018-1.pdf>
- Yura. (2019). *Yura S.A. Memoria Anual 2018*.
<https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/Memoria%20Yura%202018.pdf>
- Yura. (2020). *Reporte de sostenibilidad corporativo 2020*. Autor.

Anexos

Anexo 1

Estado de situación financiera de Unión Andina de Cementos S.A.A.

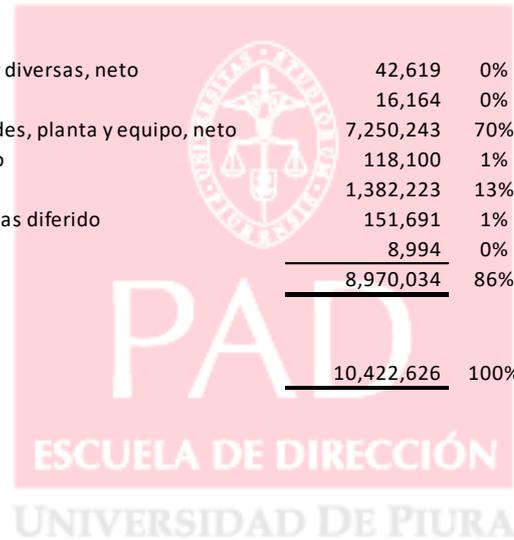
Unión Andina de Cementos S.A.A. (UNACEM)

ANEXO 1

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017

	2018		2017	
	S/ (000)	%	S/ (000)	%
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	111,410	1%	157,002	2%
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	561,546	5%	466,924	5%
Inventarios, neto	752,069	7%	698,627	7%
Gastos contratados por anticipado	25,494	0%	23,448	0%
Otros activos no financieros	2,073	0%	1,250	0%
Total activos corrientes	1,452,592	14%	1,347,251	13%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	42,619	0%	63,396	1%
Inversiones en asociada y otras	16,164	0%	14,235	0%
Concesiones mineras y propiedades, planta y equipo, neto	7,250,243	70%	7,185,922	70%
Activo diferido por desbroce, neto	118,100	1%	122,977	1%
Activos intangibles, neto	1,382,223	13%	1,349,819	13%
Activo por impuesto a las ganancias diferido	151,691	1%	140,483	1%
Otros activos no financieros	8,994	0%	7,839	0%
Total activos no corrientes	8,970,034	86%	8,884,671	87%
Total activos	10,422,626	100%	10,231,922	100%



	2018		2017	
	S/ (000)	%	S/ (000)	%
Pasivos y patrimonio neto				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros	461,218	4%	710,879	7%
Cuentas por pagar comerciales y diversas	724,922	7%	607,714	6%
Ingresos diferidos	76,196	1%	57,990	1%
Pasivos por impuesto a las ganancias	34,417	0%	71,752	1%
Provisiones	55,054	1%	57,594	1%
Total pasivos corrientes	1,351,807	13%	1,505,929	15%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros	3,919,904	38%	3,748,761	37%
Cuentas por pagar comerciales y diversas	84,641	1%	64,966	1%
Ingresos diferidos	2,161	0%	4,322	0%
Instrumentos financieros derivados	24,565	0%	12,585	0%
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	678,214	7%	676,802	7%
Provisiones	77,389	1%	55,340	1%
Total pasivos no corrientes	4,786,874	46%	4,562,776	45%
Total pasivos	6,138,681	59%	6,068,705	59%
Patrimonio neto				
Capital emitido	1,646,503	16%	1,646,503	16%
Reserva legal	329,301	3%	329,301	3%
Pérdida neta no realizada	-17,375	0%	-3,780	0%
Resultados por conversión	184,893	2%	147,777	1%
Resultados acumulados	1,967,159	19%	1,859,385	18%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora	4,110,481	39%	3,979,186	39%
Participaciones no controladoras	173,464	2%	184,031	2%
Total patrimonio neto	4,283,945	41%	4,163,217	41%
Total pasivos y patrimonio	10,422,626	100%	10,231,922	100%

Fuente: SMV (2018b)



Anexo 2

Estado consolidado de resultados de Unión Andina de Cementos S.A.A.

Unión Andina de Cementos S.A.A. (UNACEM)**ANEXO 2****Estado consolidado de resultados****Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017**

	2018		2017	
	S/ (000)	%	S/ (000)	%
Ventas netas	3,902,004	100%	3,412,440	100%
Costo de ventas	<u>-2,814,597</u>	-72%	<u>-2,365,095</u>	-69%
Utilidad bruta	<u>1,087,407</u>	28%	<u>1,047,345</u>	31%
Ingresos (gastos) operativos				
Gastos de administración	-296,378	-8%	-312,071	-9%
Gastos de ventas	-94,278	-2%	-78,059	-2%
Otros ingresos	53,831	1%	44,177	1%
Otros gastos	<u>-41,212</u>	-1%	<u>-70,378</u>	-2%
Total gastos operativos, neto	<u>-378,037</u>	-10%	<u>-416,331</u>	-12%
Utilidad operativa	<u>709,370</u>	18%	<u>631,014</u>	18%
Otros ingresos (gastos)				
Participación en la ganancia neta de asociada y negocio en conjunto	1,930	0%	1,983	0%
Ingresos financieros	15,438	0%	9,669	0%
Costos financieros	-321,279	-8%	-291,663	-9%
Diferencia en cambio, neta	<u>-75,194</u>	-2%	<u>102,206</u>	3%
Total otros gastos neto	<u>-379,105</u>	-10%	<u>-177,805</u>	-5%
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	330,265	8%	453,209	13%
Impuesto a la ganancias	<u>-147,069</u>	-4%	<u>-245,294</u>	-7%
Utilidad neta del año	<u>183,196</u>	5%	<u>207,915</u>	6%
Atribuible a:				
Propietarios de la controladora	193,413	106%	227,604	7%
Participación de los no contraladores	<u>-10,217</u>	-6%	<u>-19,689</u>	-1%
	<u>183,196</u>	100%	<u>207,915</u>	6%
Utilidad por acción				
Utilidad básica y diluida por operaciones continuadas del año atribuible a los propietarios de la controladora (S/ por acción)	<u>0.117</u>		<u>0.138</u>	

Fuente: SMV (2018b)

Anexo 3

Estado consolidado de cambios en el patrimonio de Unión Andina de Cementos S.A.A.

Unión Andina de Cementos S.A.A. (UNACEM)**ANEXO 3**

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017

	Atribuible a los propietarios de la Controladora					Participaciones no controladoras S/ (000)	Total patrimonio S/ (000)	
	Capital emitido S/ (000)	Reserva legal S/ (000)	Pérdida neta no realizada S/ (000)	Resultados por conversión S/ (000)	Resultados acumulados S/ (000)			Total S/ (000)
Saldos al 1 de enero de 2017	1,646,503	329,301	343	197,935	1,716,896	3,890,978	214,454	4,105,432
Utilidad neta del año					227,604	227,604	-19,689	207,915
Otros resultados integrales del año, neto del impuesto a las ganancias			-3,655	-50,158		-53,813	-3,846	-57,659
Total resultados integrales del año	0	0	-3,655	-50,158	227,604	173,791	-23,535	150,256
Distribución de dividendos					-85,619	-85,619	-9,875	-95,494
Adquisición de subsidiaria					367	367	41	408
Variaciones en el interés minoritario y otros			-468		137	-331	2,946	2,615
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1,646,503	329,301	-3,780	147,777	1,859,385	3,979,186	184,031	4,163,217
Utilidad neta del año					193,413	193,413	-10,217	183,196
Otros resultados integrales del año, neto del impuesto a las ganancias			-13,595	37,116		23,521	777	24,298
Total resultados integrales del año	0	0	-13,595	37,116	193,413	216,934	-9,440	207,494
Distribución de dividendos					-85,618	-85,618	-1,148	-86,766
Variaciones en el interés minoritario y otros					-21	-21	21	0
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1,646,503	329,301	-17,375	184,893	1,967,159	4,110,481	173,464	4,283,945

Fuente: SMV (2018b)

Anexo 4

Estado de flujo de efectivo de Unión Andina de Cementos S.A.A.

Unión Andina de Cementos S.A.A. (UNACEM)**ANEXO 4****ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

Cuenta	2018	2017
	S/ (000)	S/ (000)
Flujo de Efectivo de Actividades de Operación		
Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Operación		
Venta de Bienes y Prestación de Servicios	4,615,970	4,080,784
Otros Cobros de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación	12,281	31,978
Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Operación		
Proveedores de Bienes y Servicios	-2,740,104	-2,331,469
Pagos a y por Cuenta de Los Empleados	-463,860	-420,417
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Operaciones	1,424,287	1,360,876
Intereses Pagados (no Incluidos en la Actividad de Financiación)	-313,390	-284,581
Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados	-225,473	-130,999
Otros Cobros (Pagos) de Efectivo	-221,723	-186,604
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Actividades de Operación	663,701	758,692
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión		
Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Inversión		
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	3,609	12,519
Dividendos Recibidos	5,404	5,346
Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Inversión		
Compra de Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido	-168,942	-39,972
Compra de Propiedades, Planta y Equipo	-221,075	-235,209
Compra de Activos Intangibles	-9,403	-8,360
Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Inversión	0	421
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	-390,407	-265,255
Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación		
Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Financiación:		
Obtención de Préstamos	2,534,589	860,661
Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Financiación:		
Amortización o Pago de Préstamos	-2,771,804	-1,303,750
Dividendos Pagados	-88,347	-88,659
Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Financiación	8,029	30,761
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Actividades de Financiación	-317,533	-500,987
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo, Antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio	-44,239	-7,550
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-1,353	-2,269
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo	-45,592	-9,819
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio	157,002	166,821
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio	111,410	157,002

Fuente: SMV (2018b)

Anexo 5

Estado de resultados integrales de Unión Andina de Cementos S.A.A.

Unión Andina de Cementos S.A.A. (UNACEM)**ANEXO 5****ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

Cuenta	2018	%	2017	%
	S/ (000)		S/ (000)	
Ganancia (Pérdida) neta del Ejercicio	183,196	88%	207,915	138%
Componente de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al Resultado del Período, neto de Impuestos:				
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al Resultado del Período neto de Impuestos				
Coberturas del Flujo de Efectivo	-13,754	-7%	-1,060	-1%
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de Flujos de Efectivo, neto de Impuestos	-13,754		-1,060	
Diferencia de Cambio por Conversión de Operaciones en el Extranjero	38,187	18%	-53,431	-36%
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión de Operaciones en el Extranjero, netas de Impuesto	38,187		-53,431	
Activos Financieros Medidos al Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral	-135	0%	-3,168	-2%
Ganancias (Pérdidas) por Activos Financieros Medidos al Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral, neta de Impuestos	-135		-3,168	
Total Otro Resultado Integral que se Reclasificará al Resultado del Período, neto de Impuestos	24,298		-57,659	
Total Otro Resultado Integral	24,298	12%	-57,659	-38%
Total Resultado Integral del Ejercicio, neto de Impuesto	207,494	100%	150,256	100%
Resultado Integral Atribuible a:				
Propietarios de la Controladora	216,934	105%	173,791	116%
Participaciones no Controladoras	-9,440	-5%	-23,535	-16%
Total Resultado Integral del Ejercicio, neto de Impuesto	207,494	100%	150,256	100%

Fuente: SMV (2018b)

Anexo 6

Estado de situación financiera de Cementos Pacasmayo S.A.A.

Cementos Pacasmayo S.A.A

ANEXO 6

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017

Activos	2018		2017	
	S/ (000)	%	S/ (000)	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	49,067	2%	49,216	2%
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	99,724	3%	99,518	4%
Pagos a cuenta de impuesto a las ganancias	36,748	1%	27,755	1%
Inventarios	424,783	15%	373,020	13%
Gastos pagados por adelantado	5,765	0%	3,846	0%
Total activos corrientes	616,087	22%	553,355	20%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	4,532	0%	16,207	1%
Gastos pagados por adelantado	342	0%	533	0%
Inversiones financieras disponibles para la venta	26,883	1%	21,206	1%
Otros instrumentos financieros	12,268	0%	489	0%
Propiedades, planta y equipo, neto	2,152,724	75%	2,208,553	78%
Intangibles	40,881	1%	13,416	0%
Crédito mercantil	6,325	0%	0	0%
Activo por impuesto a las ganancias diferido	3,098	0%	142	0%
Otros activos	105	0%	214	0%
Total activos no corrientes	2,247,158	78%	2,260,760	80%
Total activos	2,863,245	100%	2,814,115	100%
	2018		2017	
	S/ (000)	%	S/ (000)	%
Pasivos y patrimonio neto				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y diversas	151,320	5%	177,995	6%
Pasivos financieros	60,822	2%	0	0%
Impuesto a las ganancias por pagar	0	0%	2431	0%
Provisiones	46,453	2%	24,575	1%
Total pasivos corrientes	258,595	9%	205,001	7%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	1,022,555	36%	965,290	34%
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	125,355	4%	108,823	4%
Provisiones	5,377	0%	28,293	1%
Total pasivos no corrientes	1,153,287	40%	1,102,406	39%
Total pasivos	1,411,882	49%	1,307,407	46%
Patrimonio neto				
Capital	423,868	15%	423,868	15%
Acciones de inversión	40,279	1%	40,279	1%
Acciones de tesorería	-121,258	-4%	-119,005	-4%
Capital adicional	432,779	15%	432,779	15%
Reserva legal	168,356	6%	160,686	6%
Otros resultados integrales acumulados	-11,946	0%	-43,699	-2%
Resultados acumulados	519,285	18%	611,652	22%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora	1,451,363	51%	1,506,560	54%
Participaciones no controladoras	0	0%	148	0%
Total patrimonio neto	1,451,363	51%	1,506,708	54%
Total pasivos y patrimonio	2,863,245	100%	2,814,115	100%

Fuente: SMV (2018a)

Anexo 7

Estado consolidado de resultados de Cementos Pacasmayo S.A.A.

Cementos Pacasmayo S.A.A**ANEXO 7****Estado consolidado de resultados****Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017**

	2018		2017	
	S/ (000)	%	S/ (000)	%
Ventas netas	1,262,251	100%	1,219,560	100%
Costo de ventas	<u>-796,206</u>	-63%	<u>-732,956</u>	-60%
Utilidad bruta	<u>466,045</u>	37%	<u>486,604</u>	40%
Ingresos (gastos) operativos				
Gastos administrativos	-172,141	-14%	-195,617	-16%
Gastos de ventas y distribución	-43,434	-3%	-40,488	-3%
Deterioro en inversión en subsidiaria	0	0%	-47,582	-4%
Otros gastos	<u>-8,697</u>	-1%	<u>-4,357</u>	0%
Total gastos operativos, neto	<u>-224,272</u>	-18%	<u>-288,044</u>	-24%
Utilidad operativa	<u>241,773</u>	19%	<u>198,560</u>	16%
Otros ingresos (gastos)				
Ingresos financieros	4,970	0%	5,842	0%
Costos financieros	-87,338	-7%	-73,759	-6%
Pérdida neta acumulada por liquidación de instrumentos financieros derivados	-34,887		0	
Pérdida neta por diferencia de cambio	<u>-8,377</u>	-1%	<u>-2,226</u>	0%
Total otros gastos, neto	<u>-125,632</u>	-10%	<u>-70,143</u>	-6%
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	116,141	9%	128,417	11%
Impuesto a las ganancias	<u>-40,995</u>	-3%	<u>-47,032</u>	-4%
Utilidad neta de operaciones continuas	75,146	6%	81,385	7%
Pérdida neta de operaciones discontinuas	<u>0</u>	0%	<u>-754</u>	0%
Utilidad neta	<u>75,146</u>	6%	<u>80,631</u>	7%
Atribuible a:				
Propietarios de la controladora	76,699	102%	93,782	8%
Participación de los no contraladores	<u>-1,553</u>	-2%	<u>-13,151</u>	-1%
	<u>75,146</u>	100%	<u>80,631</u>	7%
Utilidad por acción				
Utilidad básica y diluida del año por operaciones continuas y discontinuas, atribuible a los tenedores de acciones comunes y de inversión de Cementos Pacasmayo S.A.A. (S/ por acción)				
	<u>0.18</u>		<u>0.21</u>	

Fuente: SMV (2018a)

Anexo 8

Estado consolidado de cambios en el patrimonio de Cementos Pacasmayo S.A.A.

Cementos Pacasmayo S.A.A**ANEXO 8**

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017

	Atribuible a los propietarios de la Controladora									Participaciones no controladoras S/ (000)	Total patrimonio S/ (000)
	Capital S/ (000)	Acciones de inversión S/ (000)	Acciones en tesorería S/ (000)	Capital adicional S/ (000)	Reserva legal S/ (000)	Ganancia neta no realizada S/ (000)	Resultados por conversión S/ (000)	Resultados acumulados S/ (000)	Total S/ (000)		
Saldos al 1 de enero de 2017	531,461	50,503	-108,248	545,165	188,075	145	-16,747	677,086	1,867,440	112,589	1,980,029
Utilidad neta del año								93,782	93,782	-13,151	80,631
Otros resultados integrales del año, neto del impuesto a las ganancias						-145	-26,952		-27,097		-27,097
Total resultados integrales del año	0	0	0	0	0	0	-26,952	93,782	66,685	-13,151	53,534
Apropiación de la reserva legal, nota 17 (e)					9,379			-9,379			0
Aportes de participaciones no controladoras, nota 17 (h)										491	491
Compra de acciones en tesorería, nota 17 (c)			-34,216						-34,216		-34,216
Efectos de escisión de bloque patrimonial, nota 1.3	-107,593	-10,224	23,459	-118,569	-36,957				-249,884	-100,357	-350,241
Distribución de dividendos, nota 17 (g)								-149,837	-149,837		-149,837
Dividendos caducos, nota 17 (g)					189				189		189
Castigo de inversión en subsidiaria, nota 1.4				6,759					6,759		6,759
Otros ajustes a la participación no controladora, nota 17 (h)				-576					-576	576	0
Saldos al 31 de diciembre de 2017	423,868	40,279	-119,005	432,779	160,686	0	-43,699	611,652	1,506,560	148	1,506,708
Utilidad neta del año								76,699	76,699	-1,553	75,146
Otros resultados integrales						4,002	27,751		31,753		31,753
Total resultados integrales del año	0	0	0	0	0	4,002	27,751	76,699	108,452	-1,553	106,899
Apropiación de la reserva legal, nota 17 (e)					7,670			-7,670	0	0	0
Aportes de participaciones no controladoras, nota 17 (h)									0	1,405	1,405
Distribución de dividendos, nota 17 (g)								-161,396	-161,396	0	-161,396
Otros			-2,253						-2,253		-2,253
Saldos al 31 de diciembre de 2018	423,868	40,279	-121,258	432,779	168,356	4,002	-15,948	519,285	1,451,363	0	1,451,363

Fuente: SMV (2018a)

Anexo 9

Estado de flujo de efectivo de Cementos Pacasmayo S.A.A.

Cementos Pacasmayo S.A.A

ANEXO 9

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Cuenta	2018	2017
	S/ (000)	S/ (000)
Flujo de Efectivo de Actividades de Operación		
Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Operación		
Venta de Bienes y Prestación de Servicios	0	0
Otros Cobros de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación	0	0
Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Operación		
Proveedores de Bienes y Servicios	0	0
Pagos a y por Cuenta de Los Empleados	0	0
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Operaciones	310,756	343,518
Intereses Recibidos (no Incluidos en la Actividad de Inversión)	2,353	2,251
Intereses Pagados (no Incluidos en la Actividad de Financiación)	-55,098	-52,346
Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados	-54,383	-40,404
Otros Cobros (Pagos) de Efectivo	0	0
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Actividades de Operación	203,628	253,019
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión		
Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Inversión		
Reembolso de Adelantos de Préstamos y Préstamos Concedidos a Terceros	0	0
Venta de Instrumentos Financieros de Patrimonio o deuda de Otras Entidades	0	694
Venta de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Desapropiado	0	0
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	12,441	6,353
Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Inversión		
Préstamos Concedidos a Terceros	0	0
Compra de Instrumentos Financieros de Patrimonio o deuda de Otras Entidades	0	0
Compra de Propiedades, Planta y Equipo	-80,214	-71,355
Compra de Activos Intangibles	-31,052	-6,331
Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Inversión	0	-27,768
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	-98,825	-98,407
Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación		
Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Financiación:		
Obtención de Préstamos	656,845	0
Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Financiación:		
Amortización o Pago de Préstamos	-588,150	0
Recompra o Rescate de Acciones de la entidad (Acciones en Cartera)	0	-34,216
Intereses Pagados	0	0
Dividendos Pagados	-171,790	-124,993
Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Financiación	-2,249	-26,217
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Actividades de Financiación	-105,344	-185,426
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo, Antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio	-541	-30,814
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	392	-185
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo	-149	-30,999
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio	49,216	80,215
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio	49,067	49,216

Fuente: SMV (2018a)

Anexo 10

Estado consolidado de cambios en el patrimonio de Cementos Pacasmayo S.A.A.

Cementos Pacasmayo S.A.A**ANEXO 10****ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

Cuenta	2018	%	2017	
	S/(000)		S/(000)	
Ganancia (Pérdida) neta del Ejercicio	75,146	70%	80,631	151%
Componente de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al Resultado del Período, neto de Impuestos:				
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al Resultado del Período neto de Impuestos				
Coberturas del Flujo de Efectivo	27,751	26%	-26,952	-50%
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de Flujos de Efectivo, neto de Impuestos	27,751		-26,952	
Activos Financieros Medidos al Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral	4,002	4%	-145	0%
Ganancias (Pérdidas) por Activos Financieros Medidos al Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral, neta de Impuestos	4,002		-145	
Total Otro Resultado Integral que se Reclasificará al Resultado del Período, neto de Impuestos	31,753		-27,097	
Total Otro Resultado Integral	31,753	30%	-27,097	-51%
Total Resultado Integral del Ejercicio, neto de Impuesto	106,899	100%	53,534	100%
Resultado Integral Atribuible a:				
Propietarios de la Controladora	108,452	101%	66,685	125%
Participaciones no Controladoras	-1,553	-1%	-13,151	-25%
Total Resultado Integral del Ejercicio, neto de Impuesto	106,899	100%	53,534	100%

Fuente: SMV (2018a)

Anexo 11*Estado de situación financiera de Cementos Yura S.A.***Yura S.A.****ANEXO 11****ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA****Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017**

	2018		2017	
	S/ (000)	%	S/ (000)	%
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	170,148	2%	220,372	3%
Otros Activos Financieros	0	0%	154,040	2%
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	407,447	6%	419,372	6%
Inventarios	655,395	9%	585,540	9%
Otros activos no financieros	9,840	0%	10,780	0%
Total activos corrientes	1,242,830	17%	1,390,104	20%
Activos no corrientes				
Otros Activos Financieros	0	0%	87,473	1%
Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación	20,512	0%	0	0%
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	210,529	3%	200,003	3%
Propiedades de Inversión	106,072	1%	99,176	1%
Propiedades, planta y equipo, neto	4,269,835	59%	3,877,670	57%
Intangibles	928,979	13%	868,767	13%
Crédito mercantil	313,461	4%	275,489	4%
Activo por impuesto a las ganancias diferido	101,186	1%	24,495	0%
Otros activos no financieros	2,558	0%	2,730	0%
Total activos no corrientes	5,953,132	83%	5,435,803	80%
Total activos	7,195,962	100%	6,825,907	100%
	2018		2017	
	S/ (000)	%	S/ (000)	%
Pasivos y patrimonio neto				
Pasivos corrientes				
Otros Pasivos Financieros	268,153	4%	368,270	5%
Cuentas por pagar comerciales y diversas	637,315	9%	604,686	9%
Total pasivos corrientes	905,468	13%	972,956	14%
Pasivos no corrientes				
Otros Pasivos financieros	2,489,055	35%	2,521,734	37%
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	125,090	2%	109,949	2%
Pasivo por impuestos diferidos	301,918	4%	227,897	3%
Otras Provisiones	27,570	0%	29,527	0%
Total pasivos no corrientes	2,943,633	41%	2,889,107	42%
Total pasivos	3,849,101	53%	3,862,063	57%
Patrimonio neto				
Capital	303,166	4%	303,166	4%
Primas de emisión	5	0%	5	0%
Acciones de inversión	278	0%	278	0%
Otras reservas de capital	60,633	1%	60,633	1%
Otras Reservas de Patrimonio	209,877	3%	144,592	2%
Resultados acumulados	2,115,482	29%	1,789,213	26%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora	2,689,441	37%	2,297,887	34%
Participaciones no controladoras	657,420	9%	665,957	10%
Total patrimonio neto	3,346,861	47%	2,963,844	43%
Total pasivos y patrimonio	7,195,962	100%	6,825,907	100%

Fuente: SMV (2018c)

Anexo 12*Estado consolidado de resultados de Cementos Yura S.A.***Yura S.A.****ANEXO 12****Estado consolidado de resultados****Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017**

	2018		2017	
	S/ (000)	%	S/ (000)	%
Ventas netas	2,749,288	100%	2,715,539	100%
Costo de ventas	<u>-1,921,805</u>	-70%	<u>-1,778,852</u>	-66%
Utilidad bruta	<u>827,483</u>	30%	<u>936,687</u>	34%
Ingresos (gastos) operativos				
Gastos administrativos	-204,219	-7%	-223,115	-8%
Gastos de ventas y distribución	-127,672	-5%	-148,292	-5%
Otros ingresos operativos	126,314	5%	30,685	1%
Otros gastos operativos	<u>-7,515</u>	0%	<u>-2,096</u>	0%
Total gastos operativos, neto	<u>-213,092</u>	-8%	<u>-342,818</u>	-13%
Utilidad operativa	<u>614,391</u>	22%	<u>593,869</u>	22%
Otros ingresos (gastos)				
Ingresos financieros	13,392	0%	35,019	1%
Gastos financieros	-184,867	-7%	-193,163	-7%
Diferencia de cambio Neta	<u>-917</u>	0%	<u>18,246</u>	1%
Total otros gastos, neto	<u>-172,392</u>	-6%	<u>-139,898</u>	-5%
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	441,999	16%	453,971	17%
Impuesto a la ganancias	<u>-112,185</u>	-4%	<u>-147,328</u>	-5%
Utilidad neta de operaciones continuas	329,814	12%	306,643	11%
Pérdida neta de operaciones discontinuas	<u>0</u>	0%	<u>0</u>	0%
Utilidad neta	329,814	12%	306,643	11%
Atribuible a:				
Propietarios de la controladora	322,376	98%	298,669	11%
Participación de los no contraladores	<u>7,438</u>	2%	<u>7,974</u>	0%
	<u>329,814</u>	100%	<u>306,643</u>	11%
Utilidad por acción				
Utilidad básica y diluida del año por operaciones continuas y discontinuas, atribuible a los tenedores de acciones comunes y de inversión de Cementos Pacasmayo S.A.A. (S/ por acción)	<u>0</u>		<u>0</u>	

Fuente: SMV (2018c)

Anexo 13

Estado consolidado de cambios en el patrimonio de Cementos Yura S.A.

Yura S.A.**ANEXO 13**

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017

	Atribuible a los propietarios de la Controladora						Participaciones no controladoras	Total patrimonio	
	Capital S/ (000)	Primas de emisión S/ (000)	Acciones de inversión S/ (000)	Otras Reservas de Capital S/ (000)	Resultados por conversión S/ (000)	Resultados acumulados S/ (000)			Total S/ (000)
Saldos al 1 de enero de 2017	303,166	5	278	60,633	181,679	1,662,656	2,208,417	695,488	2,903,905
Utilidad neta del año						298,669	298,669	7,974	306,643
Otros resultados integrales del año					-37,087	-5,009	-42,096	-13,699	-55,795
Total resultados integrales del año	0	0	0	0	-37,087	293,660	256,573	-5,725	250,848
Distribución de dividendos						-163,116	-163,116	-27,107	-190,223
Incremento (Disminución) por Transferencia y Otros Cambios de patrimonio						-3,987	-3,987	3,301	-686
Total incremento (disminución) en el patrimonio					-37,087	126,557	89,470	-29,531	59,939
Saldos al 31 de diciembre de 2017	303,166	5	278	60,633	144,592	1,789,213	2,297,887	665,957	2,963,844
Utilidad neta del año						322,376	322,376	7,438	329,814
Otros resultados integrales					65,285	-4,399	60,886	-15,975	44,911
Total resultados integrales del año	0	0	0	0	65,285	317,977	383,262	-8,537	374,725
Otros						8,292	8,292	0	8,292
Saldos al 31 de diciembre de 2018	303,166	5	278	60,633	209,877	2,115,482	2,689,441	657,420	3,346,861

Fuente: SMV (2018c)

Anexo 14

Estado de flujo de efectivo de Cementos Yura S.A.

Yura S.A.

ANEXO 14

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Cuenta	2018	2017
	S/ (000)	S/ (000)
Flujo de Efectivo de Actividades de Operación		
Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Operación		
Venta de Bienes y Prestación de Servicios	2,836,243	2,639,297
Otros Cobros de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación	21,963	12,781
Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Operación		
Proveedores de Bienes y Servicios	-1,540,481	-1,297,791
Pagos a y por Cuenta de Los Empleados	-376,868	-374,832
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Operaciones	940,857	979,455
Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados	-113,168	-152,484
Otros Cobros (Pagos) de Efectivo	-26,427	-171,467
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Actividades de Operación	801,262	655,504
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión		
Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Inversión		
Reembolso de Adelantos de Préstamos y Préstamos Concedidos a Terceros	34,821	83,812
Venta de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Desapropiado	48,335	0
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	1,007	986
Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Inversión		
Préstamos Concedidos a Terceros	-39,705	-67,893
Compra de Instrumentos Financieros de Patrimonio o deuda de Otras Entidades	-20,512	-28,949
Compra de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido	-81,269	0
Compra de Propiedades, Planta y Equipo	-644,270	-610,415
Compra de Activos Intangibles	-29,840	-20,169
Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Inversión	241,513	405,213
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	-489,920	-237,415
Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación		
Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Financiación:		
Obtención de Préstamos	789,448	690,483
Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Financiación:		
Amortización o Pago de Préstamos	-972,616	-696,880
Intereses Pagados	-172,755	-169,055
Dividendos Pagados	0	-163,116
Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Financiación	0	-90,738
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Actividades de Financiación	-355,923	-429,306
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo, Antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio	-44,581	-11,217
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-5,643	-7,273
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo	-50,224	-18,490
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio	220,372	238,862
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio	170,148	220,372

Fuente: SMV (2018c)

Anexo 15*Estado de resultados integrales de Cementos Yura S.A.***Yura S.A.****ANEXO 15****ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

Cuenta	2018	%	2017	
	S/(000)		S/(000)	
Ganancia (Pérdida) neta del Ejercicio	329,814	88%	306,643	122%
Componente de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al Resultado del Período, neto de Impuestos:				
Diferencia de Cambio por Conversión de Operaciones en el Extranjero	44,911		-55,795	
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión de Operaciones en el Extranjero, netas de Impuesto	44,911		-55,795	
Total Otro Resultado Integral que se Reclasificará al Resultado del Período, neto de Impuestos	44,911		-55,795	
Total Otro Resultado Integral	44,911	12%	-55,795	-22%
Total Resultado Integral del Ejercicio, neto de Impuesto	374,725	100%	250,848	100%
Resultado Integral Atribuible a:				
Propietarios de la Controladora	383,263	102%	256,573	102%
Participaciones no Controladoras	-8,538	-2%	-5,725	-2%
Total Resultado Integral del Ejercicio, neto de Impuesto	374,725	100%	250,848	100%

Fuente: SMV (2018c)

Anexo 16

Análisis financiero del estado de situación financiera de Unión Andina de Cementos S.A.A., Cementos Pacasmayo S.A.A. y Cementos Yura S.A. del año 2018

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**ANEXO 16**

Cuenta	UNACEM		YURA		PACASMAYO	
	2018	%	2018	%	2018	%
	S/ (000)		S/ (000)		S/ (000)	
Activos						
Activos Corrientes						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	111,410	1%	170,148	2%	49,067	2%
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	531,311	5%	407,447	6%	99,724	3%
Cuentas por Cobrar Comerciales	421,374	4%	250,307	3%	77,083	3%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	25,157	0%	30,791	0%	3,209	0%
Otras Cuentas por Cobrar	73,059	1%	126,349	2%	19,432	1%
Anticipos	11,721	0%	0	0%	0	0%
Inventarios	752,069	7%	655,395	9%	424,783	15%
Activos Biológicos	0	0%	0	0%	0	0%
Activos por Impuestos a las Ganancias	30,235	0%	0	0%	36,748	1%
Otros Activos no Financieros	27,567	0%	9,840	0%	5,765	0%
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	1,452,592	14%	1,242,830	17%	616,087	22%
Total Activos Corrientes	1,452,592	14%	1,242,830	17%	616,087	22%
Activos No Corrientes						
Otros Activos Financieros	0	0%	0	0%	39,151	1%
Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación	16,164	0%	20,512	0%	0	0%
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	42,619	0%	210,529	3%	4,532	0%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0%	15,107	0%	0	0%
Otras Cuentas por Cobrar	38,661	0%	195,422	3%	4,532	0%
Anticipos	3,958	0%	0	0%	0	0%
Propiedades de Inversión	0	0%	106,072	1%	0	0%
Propiedades, Planta y Equipo	7,250,243	70%	4,269,835	59%	2,152,724	75%
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	215,350	2%	928,979	13%	40,881	1%
Activos por Impuestos Diferidos	151,691	1%	101,186	1%	3,098	0%
Plusvalía	1,166,873	11%	313,461	4%	6,325	0%
Otros Activos no Financieros	127,094	1%	2,558	0%	447	0%
Total Activos No Corrientes	8,970,034	86%	5,953,132	83%	2,247,158	78%
TOTAL ACTIVOS	10,422,626	100%	7,195,962	100%	2,863,245	100%

Fuente: SMV (2018a, 2018b, 2018c)

Elaboración propia

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ANEXO 16

Cuenta	UNACEM		YURA		PACASMAYO	
	2018	%	2018	%	2018	%
	S/ (000)		S/ (000)		S/ (000)	
Pasivos y Patrimonio						
Pasivos Corrientes						
Otros Pasivos Financieros	461,218	4%	268,153	4%	60,822	2%
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	801,118	8%	637,315	9%	151,320	5%
Cuentas por Pagar Comerciales	524,530	5%	272,709	4%	69,567	2%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	74,437	1%	43,448	1%	209	0%
Otras Cuentas por Pagar	125,955	1%	321,158	4%	81,544	3%
Ingresos Diferidos	76,196	1%	0	0%	0	0%
Otras Provisiones	55,054	1%	0	0%	46,453	2%
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	34,417	0%	0	0%	0	0%
Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	1,351,807	13%	905,468	13%	258,595	9%
Total Pasivos Corrientes	1,351,807	13%	905,468	13%	258,595	9%
Pasivos No Corrientes						
Otros Pasivos Financieros	3,919,904	38%	2,489,055	35%	1,022,555	36%
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	86,802	1%	125,090	2%	0	0%
Cuentas por Pagar Comerciales	2,319	0%	0	0%	0	0%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	70,730	1%	0	0%	0	0%
Otras Cuentas por Pagar	11,592	0%	125,090	2%	0	0%
Ingresos Diferidos	2,161	0%	0	0%	0	0%
Otras Provisiones	77,389	1%	27,570	0%	5,377	0%
Pasivos por Impuestos Diferidos	678,214	7%	301,918	4%	125,355	4%
Otros Pasivos no Financieros	24,565	0%	0	0%	0	0%
Total Pasivos No Corrientes	4,786,874	46%	2,943,633	41%	1,153,287	40%
Total Pasivos	6,138,681	59%	3,849,101	53%	1,411,882	49%
Patrimonio						
Capital Emitido	1,646,503	16%	303,166	4%	423,868	15%
Primas de Emisión	0	0%	5	0%	432,779	15%
Acciones de Inversión	0	0%	278	0%	40,279	1%
Acciones Propias en Cartera	0	0%	0	0%	-121,258	-4%
Otras Reservas de Capital	329,301	3%	60,633	1%	168,356	6%
Resultados Acumulados	1,967,159	19%	2,115,482	29%	519,285	18%
Otras Reservas de Patrimonio	167,518	2%	209,877	3%	-11,946	0%
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	4,110,481	39%	2,689,441	37%	1,451,363	51%
Participaciones no Controladoras	173,464	2%	657,420	9%	0	0%
Total Patrimonio	4,283,945	41%	3,346,861	47%	1,451,363	51%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	10,422,626	100%	7,195,962	100%	2,863,245	100%

Fuente: SMV (2018a, 2018b, 2018c)

Elaboración propia

Anexo 17

Análisis financiero del estado de resultados de Unión Andina de Cementos S.A.A., Cementos Pacasmayo S.A.A. y Cementos Yura S.A. del año 2018

ESTADO DE RESULTADOS**ANEXO 17**

Cuenta	UNACEM		YURA		PACASMAYO	
	2018	%	2018	%	2018	%
	S/ (000)		S/ (000)		S/ (000)	
Ingresos de Actividades Ordinarias	3,902,004	100%	2,749,288	100%	1,262,251	100%
Costo de Ventas	-2,814,597	-72%	-1,921,805	-70%	-796,206	-63%
Ganancia (Pérdida) Bruta	1,087,407	28%	827,483	30%	466,045	37%
Gastos de Ventas y Distribución	-94,278	-2%	-127,672	-5%	-43,434	-3%
Gastos de Administración	-296,378	-8%	-204,219	-7%	-172,141	-14%
Otros Ingresos Operativos	53,831	1%	126,314	5%	0	0%
Otros Gastos Operativos	-41,212	-1%	-7,515	0%	-8,697	-1%
Ganancia (Pérdida) Operativa	709,370	18%	614,391	22%	241,773	19%
Ingresos Financieros	15,438	0%	13,392	0%	4,970	0%
Gastos Financieros	-321,279	-8%	-184,867	-7%	-122,225	-10%
Participación en la Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	1,930	0%	0	0%	0	0%
Diferencias de Cambio Neto	-75,194	-2%	-917	0%	-8,377	-1%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	330,265	8%	441,999	16%	116,141	9%
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-147,069	-4%	-112,185	-4%	-40,995	-3%
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	183,196	5%	329,814	12%	75,146	6%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	183,196	5%	329,814	12%	75,146	6%
Ganancia (Pérdida) Neta atribuible a:						
Propietarios de la Controladora	193,413	106%	322,376	98%	76,699	102%
Participaciones no Controladoras	-10,217	-6%	7,438	2%	-1,553	-2%
Ganancias (Pérdida) por Acción:						
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:						
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	0.117		0		0.18	
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria	0.117		0		0.18	
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0		0		0.18	
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	0		0		0.18	
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:						
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	0.117		0		0.18	
Total ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria	0.117		0		0.18	
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0		0		0.18	
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	0		0		0.18	

Fuente: SMV (2018a, 2018b, 2018c)

Elaboración propia

Anexo 18

Análisis financiero del estado de flujo de efectivo de Unión Andina de Cementos S.A.A., Cementos Pacasmayo S.A.A. y Cementos Yura S.A. del año 2018

Cuenta	ANEXO 18		
	UNACEM	YURA	PACASMAYO
	2018	2018	2018
	S/ (000)	S/ (000)	S/ (000)
Flujo de Efectivo de Actividades de Operación			
Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Operación			
Venta de Bienes y Prestación de Servicios	4,615,970	2,836,243	0
Otros Cobros de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación	12,281	21,963	0
Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Operación			
Proveedores de Bienes y Servicios	-2,740,104	-1,540,481	0
Pagos a y por Cuenta de Los Empleados	-463,860	-376,868	0
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Operaciones	1,424,287	940,857	310,756
Intereses Recibidos (no Incluidos en la Actividad de Inversión)	0	0	2,353
Intereses Pagados (no Incluidos en la Actividad de Financiación)	-313,390	0	-55,098
Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados	-225,473	-113,168	-54,383
Otros Cobros (Pagos) de Efectivo	-221,723	-26,427	0
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Actividades de Operación	663,701	801,262	203,628
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión			
Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Inversión			
Reembolso de Adelantos de Préstamos y Préstamos Concedidos a Terceros	0	34,821	0
Venta de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Desapropiado	0	48,335	0
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	3,609	1,007	12,441
Dividendos Recibidos	5,404	0	0
Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Inversión			
Préstamos Concedidos a Terceros	0	-39,705	0
Compra de Instrumentos Financieros de Patrimonio o deuda de Otras Entidades	0	-20,512	0
Compra de Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido	-168,942	0	0
Compra de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido	0	-81,269	0
Compra de Propiedades, Planta y Equipo	-221,075	-644,270	-80,214
Compra de Activos Intangibles	-9,403	-29,840	-31,052
Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Inversión	0	241,513	0
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	-390,407	-489,920	-98,825
Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación			
Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Financiación:			
Obtención de Préstamos	2,534,589	789,448	656,845
Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Financiación:			
Amortización o Pago de Préstamos	-2,771,804	-972,616	-588,150
Intereses Pagados	0	-172,755	0
Dividendos Pagados	-88,347	0	-171,790
Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Financiación	8,029	0	-2,249
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Actividades de Financiación	-317,533	-355,923	-105,344
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo, Antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio	-44,239	-44,581	-541
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-1,353	-5,643	392
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio	-45,592	-50,224	-149
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio	157,002	220,372	49,216
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio	111,410	170,148	49,067

Fuente: SMV (2018a, 2018b, 2018c)

Elaboración propia

Anexo 19

Análisis financiero del estado de resultados integrales de Unión Andina de Cementos S.A.A., Cementos Pacasmayo S.A.A. y Cementos Yura S.A. del año 2018

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**ANEXO 19**

Cuenta	UNACEM		YURA		PACASMAYO	
	2018	%	2018	%	2018	%
	S/ (000)		S/ (000)		S/ (000)	
Ganancia (Pérdida) neta del Ejercicio	183,196	88%	329,814	88%	75,146	70%
Componente de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al Resultado del Período, neto de Impuestos:						
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al Resultado del Período neto de Impuestos						
Coberturas del Flujo de Efectivo	-13,754	-7%	0	0%	27,751	26%
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de Flujos de Efectivo, neto de Impuestos	-13,754		0	0%	27,751	
Diferencia de Cambio por Conversión de Operaciones en el Extranjero	38,187	18%	44,911	12%	0	0%
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión de Operaciones en el Extranjero, netas de Impuesto	38,187		44,911		0	
Activos Financieros Medidos al Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral	-135	0%	0	0%	4,002	4%
Ganancias (Pérdidas) por Activos Financieros Medidos al Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral, neta de Impuestos	-135		0		4,002	
Total Otro Resultado Integral que se Reclasificará al Resultado del Período, neto de Impuestos	24,298		44,911		31,753	
Total Otro Resultado Integral	24,298	12%	44,911	12%	31,753	30%
Total Resultado Integral del Ejercicio, neto de Impuesto	207,494	100%	374,725	100%	106,899	100%
Resultado Integral Atribuible a:						
Propietarios de la Controladora	216,934	105%	383,263	102%	108,452	101%
Participaciones no Controladoras	-9,440	-5%	-8,538	-2%	-1,553	-1%
Total Resultado Integral del Ejercicio, neto de Impuesto	207,494	100%	374,725	100%	106,899	100%

Fuente: SMV (2018a, 2018b, 2018c)

Elaboración propia