

# INFORME DE GERENCIA

---

Cuarto Trimestre 2018

## UNIÓN ANDINA DE CEMENTOS S.A.A.

### Informe de Gerencia Cuarto trimestre terminado el 31 de diciembre de 2018

#### PRODUCCIÓN

##### ■ CLÍNKER

La producción de clínker aumentó durante el 4T18 en 21.9% respecto al 3T18, pasando de 1,301,376 t a 1,586,492 t, debido principalmente a que en el tercer trimestre hubo parada programada para mantenimiento del Horno I de planta Atocongo y Horno IV de planta Condorcocha. Por otro lado, la producción de clínker al cuarto trimestre del 2018 aumentó en 14.7% respecto al mismo período del año anterior, principalmente debido a que el año anterior se realizó una parada programada de varios meses del Horno II de la planta Atocongo a fin de reducir el alto stock de clínker.

#### Producción y Despachos - Perú

(en miles de toneladas)

Periodo		Producción		Despacho	
Año	Trim.	Clínker	Cemento	UNACEM	Perú
2017	I	1,156	1,209	1,206	2,598
	II	992	1,217	1,208	2,565
	III	844	1,288	1,290	2,770
	IV	1,618	1,295	1,288	2,958
	<b>I-IV</b>	<b>4,609.852</b>	<b>5,009.610</b>	<b>4,993</b>	<b>10,891</b>
2018	I	1,007	1,202	1,199	2,658
	II	1,394	1,214	1,214	2,634
	III	1,301	1,287	1,276	2,831
	IV	1,586	1,369	1,369	2,978
	<b>I-IV</b>	<b>5,289</b>	<b>5,073</b>	<b>5,058</b>	<b>11,101</b>
<b>Variación</b>					
18-I-IV/17-I-IV		14.7%	1.3%	1.3%	1.9%
18-IV/17-IV		-1.9%	5.7%	6.3%	0.7%
18-IV/18-III		21.9%	6.4%	7.3%	5.2%

### ■ CEMENTO

La producción de cemento durante el 4T18 aumentó en 6.4% respecto al 3T18. Asimismo, la producción de cemento al cuarto trimestre del 2018 aumentó en 1.3% respecto al mismo periodo del año anterior. En ambos casos la producción va en línea con el comportamiento de la demanda.

## DESPACHOS DE CEMENTO

### ■ MERCADO LOCAL

Los despachos de cemento de UNACEM durante el 4T18 aumentaron en 7.3% respecto al 3T18, pasando de 1,276,678 t a 1,369,199 t. Asimismo, los despachos de cemento al cuarto trimestre de 2018 aumentaron en 1.3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Los despachos de cemento en el Perú, de acuerdo a la información del Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI, durante el cuarto trimestre de 2018 aumentaron en 5.2% respecto al trimestre anterior, pasando de 2,831,548 t a 2,978,405 t. Al cuarto trimestre de 2018, el despacho de cemento en el Perú aumentó en 1.9% comparado con el mismo periodo del año anterior.

La participación de la Empresa en el mercado doméstico pasó de 45.1% en el en el 3T18 a 46.0% en el 4T18.

### ■ OPERACIONES PORTUARIAS

Durante el 4T18, el tonelaje de sólidos a granel operado por el muelle en Conchán fue de 247 mil toneladas comparado con las 454 mil toneladas operadas el 3T18. Las exportaciones de clínker durante el 4T18 alcanzaron las 103 mil toneladas, menores a las realizadas en el 3T18 (244 mil toneladas). En el acumulado del año, el muelle Conchán operó un total de 1.5 millones de toneladas de sólidos a granel, cifra mayor en 62% a las 943 mil toneladas de 2017, las exportaciones de clínker alcanzaron las 928 mil toneladas, mayores en 69% a las exportaciones de 2017 (549 mil toneladas).

### INFORMACIÓN FINANCIERA

#### ■ LIQUIDEZ

Al 31 de diciembre de 2018, la capacidad de la Empresa para atender las obligaciones de corto plazo alcanza 1.79 por cada sol de deuda.

#### ■ CAPITAL Y FINANCIAMIENTO

Al 31 de diciembre de 2018, el CAPEX ascendió a S/. 125 millones, relacionados principalmente a los proyectos de la Planta Térmica Atocongo y del Sistema de despolvamiento de enfriadores de los Hornos 2 y 3 de Condorcocha así como desembolsos menores de inversión para mantenimiento de ambas plantas.

La deuda financiera bruta ascendió a S/. 3,249.1 millones, disminuyendo 4.2% en relación con el 31 de diciembre del año anterior, explicado principalmente por los pagos de deuda netos. Cabe mencionar que el 42% de dicha deuda está en moneda extranjera (73% al 31 de diciembre del año anterior). Asimismo, 7% del total de la deuda se mantiene en corto plazo (14% al 31 de diciembre del año anterior). Finalmente, el 27% del financiamiento está en bonos, 70% en préstamos y 3% en pagarés (64% del financiamiento está en bonos, 25% en préstamos, 10% en pagarés y 1% en leasing al 31 de diciembre del año anterior).

La reducción del financiamiento en bonos y el incremento en préstamos se debe principalmente a que con fecha 30 de octubre de 2018 la Compañía realizó una redención parcial de dichos bonos por un total de US\$400,000,000 conforme lo establecido en la sección 3.01 del *Indenture* de la emisión realizada el 30 de octubre de 2014. La redención parcial se realizó en la fecha del primer *Call Option* ("Opción de compra") de los bonos, a un precio igual a 102.93750% del principal. Esta transacción está en línea con lo aprobado por el Directorio el 21 de setiembre de 2018, de financiar hasta US\$490,000,000 para la refinanciación de pasivos existentes en dólares norteamericanos y otros usos corporativos.

### ■ RESULTADOS ECONÓMICOS

Los despachos facturados de cemento al 31 de diciembre de 2018 ascendieron a S/. 1,793.1 millones, mayores en 3.1% a los despachos facturados alcanzados durante el mismo periodo del año anterior. Este aumento se debe principalmente a un mayor volumen físico de cemento vendido y a un mayor precio promedio. Cabe mencionar que a partir del 1 de enero de 2018 entró en vigencia la NIIF 15, y como consecuencia de la evaluación del precio de la transacción, bajo esta norma, se determinó que el ingreso por venta de cemento se debe presentar neto de las comisiones de venta. Al 4T18 las comisiones de venta corresponden a S/57.4 millones y, para fines comparativos de los estados financieros en el 4T17, se reclasificó las comisiones de ventas presentadas en Gastos Operativos a Ingresos por venta de cemento por S/49.6 millones.

El costo de ventas de cemento al 31 de diciembre de 2018 ascendió a S/ 1,055.6 millones, 3.2% mayor que en el mismo periodo del 2017, debido principalmente al mayor volumen físico de cemento vendido y a un incremento en el costo de los combustibles.

Adicionalmente, los ingresos por Exportaciones y los ingresos por Bloques, Adoquines y Pavimentos aumentaron al 31 de diciembre de 2018 con respecto al mismo periodo del 2017. El margen bruto combinado llegó a 37.9% (38.8% en el mismo período del año anterior).

Los gastos operativos, ascendentes a S/. 256.3 millones al cuarto trimestre de 2018 disminuyeron en 2.8% respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por los menores honorarios de Gerencia. Los Otros Ingresos Operativos al cuarto trimestre de 2018 incluyen un ingreso por dividendos provenientes de UNACEM ECUADOR, a través de Inversiones IMBABURA S.A. y de otras empresas relacionadas por un total de S/. 98 millones (S/. 247 millones en el mismo período del año anterior por dividendos provenientes de UNACEM ECUADOR, a través de Inversiones IMBABURA S.A.; de Unión de Concreteras S.A. - UNICON, a través de Inversiones en Concreto y Afines S.A. – INVECO; de Compañía Eléctrica el Platanal - CELEPSA y de otras empresas relacionadas). Los otros gastos disminuyeron en 21.8% respecto al mismo periodo del año.

La utilidad operativa alcanzó S/. 616.8 millones al 4T18, monto menor a los S/. 709.3 millones alcanzados al 4T17, principalmente explicado por los menores ingresos provenientes de dividendos de subsidiarias, como detallado en el párrafo anterior. El margen EBITDA fue 44.2% al 4T18 (52.5% al 4T17).

Los ingresos financieros aumentaron en relación con el mismo periodo del año anterior principalmente por una ganancia neta en instrumentos financieros

derivados y los gastos financieros aumentaron por mayores costos relacionados con la redención parcial de los bonos internacionales.

Al 31 de diciembre de 2018 se obtuvo una pérdida en cambio de S/. 60.4 millones (una ganancia en cambio de S/. 88.0 millones al cuarto trimestre de 2017), importe proveniente principalmente de la deuda financiera en dólares.

La provisión del impuesto a la renta del ejercicio se determinó en base a las utilidades contables del periodo.

La utilidad neta disminuyó en 48.0% con respecto al mismo período del año anterior, de S/. 466.2 millones en 2017 a S/. 242.2 millones en 2018, representando el 12.3% de las ventas netas, menor al 25.0% obtenido en 2017.

Los cambios más importantes en el Estado de Situación Financiera de la Empresa al 31 de diciembre de 2018 con respecto al 31 de diciembre de 2017, se dieron en las siguientes cuentas:

- ▶ Disminución del saldo de Efectivo y Equivalente de Efectivo en S/. 67.7 millones, principalmente por el pago de obligaciones financieras y adquisición de la subsidiaria Cementos Portland S.A.
- ▶ Incremento de las Inversiones en Subsidiarias en S/. 100.9 millones por la adquisición de Cementos Portland S.A.
- ▶ Disminución del activo fijo en S/72.1 millones por la depreciación del ejercicio por S/220.9 millones neto de adiciones principalmente por los proyectos de la Planta Térmica Atocongo y del Sistema de despolvamiento de enfriadores de los Hornos 2 y 3 de Condorcocha.
- ▶ Disminución de la Deuda Financiera en S/. 143.9 millones, por pagos de deuda netos por S/. 229.5 millones netos de la pérdida por diferencia en cambio por S/. 85.6 millones.
- ▶ Aumento del Patrimonio global por la utilidad del periodo, neto de dividendos pagados.

### ***Cambios en los responsables de la elaboración y revisión de la información financiera. (8300)***

En los dos últimos años no se ha realizado cambios de los responsables de la información, tanto del representante de la Gerencia General (Sindicato de Inversiones y Administración S.A.) como de la Contabilidad General.

### ***Información relativa al mercado de los valores inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores. (10100)***

El siguiente es un resumen de la información bursátil, todas las cifras son en soles corrientes por acción, excepto el número de acciones:

#### **AÑO 2018** ACCIÓN COMÚN

<b>Año - Mes</b>	<b>Apertura</b>	<b>Cierre</b>	<b>Máxima</b>	<b>Mínima</b>	<b>Precio Promedio</b>
2018 - 01	3.00	3.05	3.05	2.90	2.98
2018 - 02	3.00	2.99	3.02	2.85	2.97
2018 - 03	2.95	2.95	3.04	2.83	2.92
2018 - 04	2.92	2.92	2.94	2.81	2.90
2018 - 05	2.93	2.92	2.99	2.85	2.93
2018 - 06	2.92	2.85	2.92	2.78	2.83
2018 - 07	2.85	2.85	2.90	2.80	2.86
2018 - 08	2.79	2.50	2.79	2.50	2.66
2018 - 09	2.50	2.30	2.51	2.30	2.43
2018 - 10	2.18	2.11	2.32	2.11	2.18
2018 - 11	2.10	2.40	2.40	2.10	2.18
2018 - 12	2.65	2.60	2.76	2.60	2.65

## AÑO 2017 ACCIÓN COMÚN

Año - Mes	Apertura	Cierre	Máxima	Mínima	Precio Promedio
2017 - 01	2.57	2.42	2.57	2.40	2.49
2017 - 02	2.42	2.31	2.51	2.31	2.46
2017 - 03	2.34	2.60	2.60	2.07	2.34
2017 - 04	2.59	2.35	2.62	2.35	2.46
2017 - 05	2.46	2.50	2.53	2.36	2.46
2017 - 06	2.46	2.36	2.46	2.35	2.41
2017 - 07	2.36	2.55	2.55	2.36	2.42
2017 - 08	2.50	2.51	2.54	2.42	2.49
2017 - 09	2.55	2.85	2.85	2.55	2.68
2017 - 10	2.95	2.96	3.00	2.82	2.93
2017 - 11	3.00	3.00	3.02	2.93	2.99
2017 - 12	3.00	3.00	3.00	2.80	2.93

### ***POLITICA DE DIVIDENDOS APROBADA EN JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE FECHA 31 DE MARZO DE 2015***

A partir del ejercicio 2015, la política consiste en la distribución de dividendos trimestrales en efectivo, dentro de un rango entre S/.0.01 y S/.0.02 por acción emitida por la Sociedad.

Dicha política se informa de manera permanente a través de la página web de la SMV: [http://www.smv.gob.pe/Frm\\_SupDividendos.aspx?data=EAE3284A58D5428CADE638E8D08A3F292BC409917D](http://www.smv.gob.pe/Frm_SupDividendos.aspx?data=EAE3284A58D5428CADE638E8D08A3F292BC409917D)