

INFORME DE
CLASIFICACIÓNSesión de Comité:
2 de junio de 2020

Actualización

CLASIFICACIÓN*

Cementos Pacasmayo S.A.A.

Domicilio	Perú
Bonos Corporativos	AA+.pe

(*) La nomenclatura ".pe" refleja riesgos solo comparables en Perú. Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.

CONTACTOS

Erika Salazar
VP – Senior Analyst / Manager
erika.salazar@moodys.com

María Luisa Tejada
AVP – Analyst
marialuisa.tejada@moodys.com

Carmen Alvarado
Associate Analyst
carmen.alvarado@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 616 0400

Cementos Pacasmayo S.A.A.

Resumen

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local) baja a AA+.pe, desde AAA.pe, la categoría asignada a la Primera y Segunda Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos de Cementos Pacasmayo S.A.A. (en adelante, la Compañía). El detalle de los instrumentos clasificados se muestra en el Anexo II del presente informe.

La decisión de bajar la clasificación recoge la menor generación esperada en el sector cementero derivado de las medidas establecidas por el Gobierno Peruano a fin de contener la rápida propagación del COVID-19 en el país. Al respecto, el 16 de mayo de 2020 inició el Estado de Emergencia Nacional, el cual incluye medidas de inmovilización de la ciudadanía, habiendo sido ampliado en diversas oportunidades, debiendo culminar el 30 de junio de 2020, en caso no sea aplazado nuevamente. Las medidas antes mencionadas resultaron en la paralización de diversas industrias y la comercialización de productos no esenciales, entre ellos, la producción y comercialización de cemento, lo cual propició una abrupta caída en los volúmenes de venta durante la segunda quincena del mes de marzo y todo el mes de abril. Si bien desde la segunda semana de mayo se ha dado inicio gradualmente a la Primera Fase de la reanudación de las actividades, aún no es posible cuantificar el impacto final en la generación de la Compañía, toda vez que el COVID-19 se trata de un evento que aún sigue en curso. Adicionalmente, se toma en consideración la alta correlación que existe entre el PBI y el sector construcción. Sobre esto último, se espera una recesión en el 2020 en Perú al estimar un PBI negativo que superaría el 10%, con lo cual la industria de cemento será una de las más afectadas, junto con el sector de autoconstrucción que representa una parte importante de las ventas de la Compañía.

A raíz de las medidas adoptadas por el Estado señaladas anteriormente y, ante la menor generación esperada, la Compañía adquirió diversas facilidades crediticias en el mes de marzo de 2020 como medida preventiva para preservar los niveles de liquidez ante los efectos del COVID-19. Lo anterior conllevó a que su Palanca Financiera (Deuda financiera/EBITDA LTM) se sitúe en 3.55x al 31 de marzo de 2020. No obstante, según lo manifestado por el Emisor, lo anterior no ha implicado un incumplimiento del ratio de endeudamiento establecido dentro de los indicadores de incumplimiento del Programa de Bonos Corporativos, toda vez que el mismo se ubicó en 3.27x según la Declaración Jurada firmada por la Compañía y enviada al Representante General de los Obligacionistas. Si bien al corte de análisis los fondos adquiridos se mantienen en la caja de la Compañía, Moody's Local no anticipa en el corto plazo una recuperación en los volúmenes de venta a los niveles observados previo a la pandemia, estimándose un fuerte ajuste del EBITDA a lo largo del segundo trimestre de 2020, el mismo que irá revirtiendo gradualmente durante el segundo semestre del presente ejercicio, aunque se estima se mantendrá por debajo de lo registrado el ejercicio previo. Es de señalar que el superar el límite establecido de 3.50x para el resguardo financiero señalado anteriormente podría restar flexibilidad a la Compañía para tomar nueva deuda a futuro, en vista que se trata de un indicador de incumplimiento.

Si bien todo lo anterior engloba un entorno operativo desafiante para la Compañía, la clasificación actual recoge el respaldo patrimonial implícito que recibe la Compañía del Grupo Hochschild – Pacasmayo, así como el posicionamiento de la Compañía en el mercado cementero peruano, manteniendo el liderazgo en la zona norte del país. Igualmente, la evaluación considera la favorable diversificación de la Compañía por zona geográfica al tener plantas en La Libertad, San Martín y Piura, siendo esta última la más moderna de Latinoamérica. Se toma en consideración igualmente las buenas prácticas de Gobierno Corporativo que presenta la Compañía, así como la experiencia y

trayectoria del Directorio y Plana Gerencial. Por otro lado, se considera que la Compañía irá recuperando gradualmente el volumen de ventas, al ser una industria conexas a la construcción e infraestructura, dos importantes sectores a través de los cuales el Estado espera reactivar la economía, siendo favorable para la Compañía el impulso dado a proyectos que se encuentran en su zona de influencia, tales como el Puerto de Salaverry y los Proyectos de la Autoridad para la Reconstrucción con Cambios. En esa línea, se debe indicar que, vía Resolución Ministerial N° 00156-2020-PRODUCE, el 14 de mayo de 2020 se aprobó el Protocolo Sanitario de Operación ante el COVID-19 para la industria de cemento, con lo cual la Compañía reinició sus operaciones de despacho de cemento el 19 de mayo del presente ejercicio y la producción de Clinker desde el 25 de mayo.

Moody's Local continuará monitoreando la capacidad de pago de Cementos Pacasmayo y sus subsidiarias, así como la evolución de sus principales indicadores financieros, toda vez que aún no es posible determinar el efecto final ni el periodo de recuperación en la generación de la Compañía, la misma que, al corte de análisis, se encuentra afectada por las medidas decretadas por el Gobierno a raíz de la rápida propagación de la pandemia por COVID-19 en el país. Lo anterior conlleva a que, a la fecha, la clasificación de riesgo se encuentre bajo presión y pueda ajustarse nuevamente en caso se determine una mayor percepción en el riesgo de la Compañía en los siguientes meses.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Mejora sostenida en la generación de la Compañía, para lo cual será fundamental el levantamiento gradual de las medidas de inmovilización decretadas por el Gobierno para hacer frente al COVID-19.
- » Disminución gradual en la Palanca Financiera de la Compañía.
- » Mejora gradual en los márgenes e indicadores de rentabilidad de la Compañía.
- » Disminución en el ciclo de conversión de efectivo que permita mejorar los indicadores de liquidez a los observados previo a los efectos de la pandemia COVID-19.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Disminución del EBITDA y FCO de la Compañía, afectando la cobertura del Servicio de Deuda.
- » Aumento gradual de la Palanca Financiera y Contable de la Compañía, ubicándose en niveles no acordes con la clasificación asignada.
- » Incumplimiento de los resguardos financieros de incurrimiento, restándole flexibilidad financiera al negocio.
- » Cualquier tipo de subordinación de la Primera y/o Segunda Emisión de Bonos Corporativos frente a otras obligaciones financieras.
- » Presión en los niveles de liquidez de la Compañía producto de una intensiva política de reparto de dividendos.
- » Incursión de nuevos competidores que resulten en una menor rentabilidad del negocio, afectando el market share.
- » Pérdida del respaldo patrimonial.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » No se contó con proyecciones financieras actualizadas que recojan el efecto del COVID-19 en las operaciones de la Compañía.

Indicadores Clave

Tabla 1

Indicadores	Mar-20 LTM	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Activos (en millones de S/)	3,096.5	2,931.6	2,864.6	2,814.1	3,320.6
Ingresos (en millones de S/)	1,378.7	1,392.7	1,262.9	1,220.8	1,236.7
EBITDA (en millones de S/)	379.0	400.3	371.6	370.3	384.1
Deuda Financiera / EBITDA	3.55x	2.75x	2.92x	2.61x	2.60x
EBITDA / Gastos Financieros	4.79x	5.13x	4.25x	5.02x	4.88x
FCO / Servicio de la Deuda	3.57x	3.65x	3.56x	4.62x	4.34x

Fuente: CPSAA / Elaboración: *Moody's Local*

Tabla 2

Resguardos financieros de incumplimiento	Mar-20 LTM	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Ratio de Cobertura de Costos Fijos $\geq 2.50x$	4.79x	5.13x	4.25x	5.02x	4.88x
Ratio Deuda Financiera / EBITDA $\leq 3.50x$	3.27x*	2.75x	2.92x	2.61x	2.60x

* Información según la Declaración Jurada firmada por la Compañía y enviada al Representante General de los Obligacionistas.

Fuente: CPSAA / *Elaboración: Moody's Local*

Generalidades

Cementos Pacasmayo S.A.A. se constituyó en 1957, siendo su principal actividad la producción y comercialización de cemento, prefabricados, concreto y cal en el norte de Perú. La Compañía cuenta con tres plantas cementeras mediante las cuales produce diversos tipos de cemento que comercializa a través de sus marcas Pacasmayo, Mochica y Amazónico. Cementos Pacasmayo y sus subsidiarias pertenecen al grupo económico Hochschild – Pacasmayo, el cual está integrado por empresas enfocadas principalmente en actividades mineras y la fabricación y comercialización de cemento. En esa línea, resulta importante destacar las buenas prácticas de Gobierno Corporativo presentadas por la Compañía entre las cuales destacan la aplicación de la Ley Sarbanes-Oxley, el Comité de Buen Gobierno Corporativo y de Buenas Prácticas en Materia de Libre Competencia y las Políticas de Gestión Integral de Riesgos. Asimismo, la Compañía pertenece al Índice de Buen Gobierno Corporativo (IBGC) de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) desde el ejercicio 2010.

Operaciones

Las plantas de la Compañía se encuentran ubicadas en La Libertad, San Martín y Piura, siendo esta última la planta de producción de cemento más moderna de Latinoamérica al ser altamente automatizada y computarizada. Asimismo, cuenta con 19 plantas de concreto fijas y móviles, cuatro plantas de prefabricados y una planta de cal. En cuanto al posicionamiento de mercado, Cementos Pacasmayo es líder en el norte del país a la fecha de corte de análisis, zona que representa aproximadamente 21% de la producción total nacional. El porcentaje de utilización por línea de producto y planta puede observarse en la siguiente tabla:

Tabla 3

Planta	Producto	Capacidad instalada anual (TM)	% de utilización al 30.03.20	% de utilización al 30.03.19
Pacasmayo	Cemento	2,900,000	37.4%	40.8%
	Clinker	1,500,000	49.3%	47.7%
	Cal	240,000	25.0%	32.7%
Rioja	Cemento	440,000	55.7%	63.6%
	Clinker	280,000	70.7%	77.9%
Piura	Cemento	1,600,000	55.8%	57.7%
	Clinker	1,000,000	80.9%	99.6%

Fuente: CPSAA / *Elaboración: Moody's Local*

Desarrollos Recientes

Entre los principales hechos de relevancia del ejercicio 2019, resalta el inicio de operaciones en Iquitos anunciado en el mes de mayo, el cual impulsa el volumen de ventas de cementos de la planta en Rioja. Por otro lado, el 24 de junio de 2019, la Compañía anunció la incorporación al Directorio de Ana María Botella Serrano como Director Suplente Independiente. En tanto, la Bolsa de Valores de Lima anunció la incorporación de Cementos Pacasmayo al Dow Jones Sustainability MILA Pacific Alliance Index, el cual se conforma de empresas que demuestran un desempeño superior a sus comparables bajo criterios sociales, ambientales y económicos. Por otro lado, el 18 de noviembre de 2019, el Directorio aprobó la repartición de dividendos por S/154.1 millones con cargo a los resultados acumulados, los cuales fueron pagados en diciembre.

Es de indicar que, producto de las medidas de emergencia decretadas por el Estado para contener la propagación del COVID-19, la Compañía tuvo que paralizar sus operaciones, salvo por la venta menor de cal a las mineras. Asimismo, para hacer frente a la paralización de la producción y comercialización de sus productos, la Compañía optó por fortalecer su posición de liquidez, habiendo adquirido facilidades crediticias por S/225.9 millones durante el primer trimestre de 2020.

Con referencia al sector cementero, de acuerdo con información proporcionada por la Asociación de Productores de Cemento (ASOCEM), la producción mensual de cemento de las asociadas¹ cayó a 419 mil TM al cierre de marzo de 2020, desde 857 mil TM en el mismo periodo del ejercicio 2019, representando una disminución interanual de 51.11% en las dos primeras semanas del Estado de Emergencia. En esta línea, el despacho total de cemento disminuyó en 48.47% entre marzo de 2019 y 2020. Es de resaltar que, al mes de abril, la caída es aun más pronunciada, habiendo disminuido la producción mensual interanualmente a 10 mil TM, desde 811 mil TM y el despacho

¹ Cementos Pacasmayo, Yura y Unión Andina de Cementos.

total a 27 mil TM, desde 806 mil TM. Asimismo, se estima que el consumo nacional de cemento retrocedió a 5.7 mil TM en abril de 2020, desde 890 mil TM en el mismo periodo del ejercicio previo.

Análisis Financiero de Cementos Pacasmayo y Subsidiarias

La evaluación se realizó sobre las cifras consolidadas de Cementos Pacasmayo al contar con una fianza solidaria de las principales subsidiarias. Es de indicar que la Compañía aplicó la NIIF 16 por primera vez desde el 1 de enero de 2019 utilizando el método de transición retroactivo modificado.

Activos y Liquidez

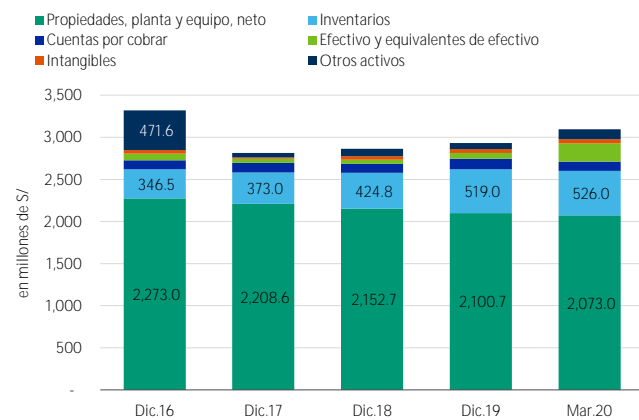
SI BIEN LOS INDICADORES DE LIQUIDEZ SE AJUSTAN, AUN SE MANTIENEN EN NIVELES ADECUADOS

Al 31 de diciembre de 2019, los activos de la Compañía aumentaron en 2.34% respecto al 2018, lo cual se sustentó en un mayor stock de inventarios (+22.18%), principalmente por materia prima y productos en proceso. Asimismo, el activo recoge el mayor saldo de efectivo y equivalentes (+39.13%) y las mayores cuentas por cobrar (+23.61%), derivados del dinamismo en las ventas a lo largo del ejercicio 2019. En tanto, las propiedades, planta y equipo, neto, se mantiene como la principal partida del balance (71.66%); a pesar del retroceso interanual registrado derivado de la depreciación del periodo. En línea con lo antes detallado, la porción circulante del activo creció en 20.83% entre ejercicios, conllevando a que el capital de trabajo aumente a S/395.7 millones, desde S/357.5 millones en el 2018. No obstante, el indicador de liquidez corriente retrocedió ligeramente al ubicarse en 2.12x, desde 2.37x en el 2018, mientras que la prueba ácida (que no incluye inventarios ni gastos pagados por anticipado) se situó en 0.62x, desde 0.72x el ejercicio anterior.

Al primer trimestre de 2020, los activos exhibieron un crecimiento de 5.63% respecto a lo registrado al cierre del ejercicio 2019, al registrarse depósitos a plazo con vencimientos mayores a 90 días por S/209.0 millones, los cuales fueron constituidos con los fondos recibidos de los préstamos tomados para hacer frente al impacto del COVID-19. De este modo, el capital de trabajo de la Compañía alcanzó S/427.7 millones, observándose un ajuste en el indicador de liquidez corriente, al ubicarse en 1.90x.

Gráfico 1

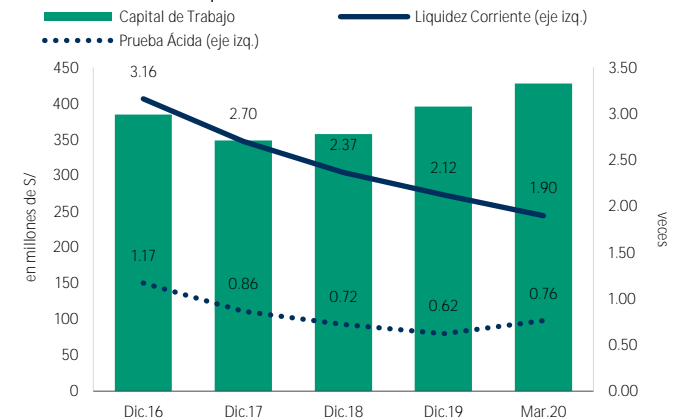
Evolución de la Estructura de los Activos



Fuente: CPSAA / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2

Indicadores de Liquidez



Fuente: CPSAA / Elaboración: Moody's Local

Estructura Financiera y Solvencia

IMPORTANTE AUMENTO EN LA PALANCA FINANCIERA DURANTE EL 1T 2020 POR TOMA DE PRÉSTAMOS PARA CAPITAL DE TRABAJO Y MENOR EBITDA

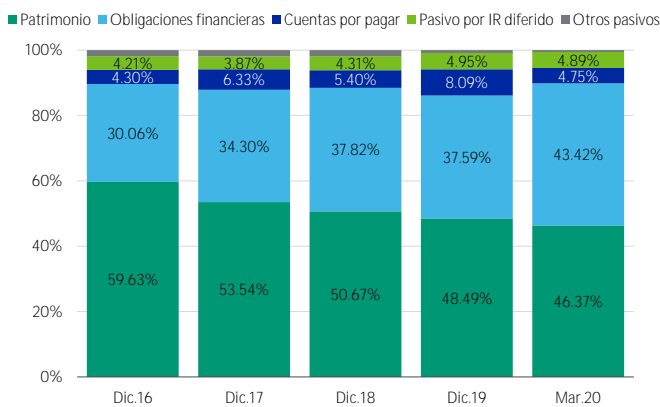
Al cierre del ejercicio 2019, los pasivos de la Compañía crecieron en 6.84% respecto al mismo periodo de 2018, en línea con las mayores cuentas por pagar diversas (+76.19%) las cuales incorporan los dividendos e intereses por pagar, además de un mayor pasivo por impuesto a la renta diferido (+17.50%). En cuanto a las obligaciones financieras, se observa un incremento de 1.72% durante el 2019, producto de nuevos pagarés de capital de trabajo obtenidos, lo cual suma a la deuda estructural de Cementos Pacasmayo y Subsidiarias, compuesta por Bonos Corporativos emitidos en el mercado local e internacional, cuyo saldo en circulación ascendió a S/1,003.1 millones en conjunto. Cabe indicar que ambas colocaciones mantienen resguardos de incumplimiento que son aplicables hasta el vencimiento de los Senior Notes en el 2023 o hasta que los mismos alcancen la condición de grado de inversión internacional. De acuerdo con la Declaración Jurada proporcionada por la Compañía, los resguardos financieros se cumplieron satisfactoriamente al 31 de diciembre de 2019.

Por su parte, el patrimonio neto retrocedió entre ejercicios en 2.05%, dada la repartición de dividendos por S/154.1 millones realizada en noviembre del 2019. Cabe indicar que la Compañía mantiene una política de dividendos que establece una repartición de hasta el 100% de la utilidad distribuible de cada ejercicio, luego de deducido el monto a aplicarse a la reserva legal y la deducción de los respectivos tributos. En línea con lo anterior, la Palanca Contable (Pasivo/Patrimonio) se incrementó a 1.06x, desde 0.97x en el 2018, mientras que

la Palanca Financiera (Deuda Financiera/EBITDA) retrocedió a 2.75x, desde 2.92x el ejercicio previo, producto del mayor EBITDA registrado.

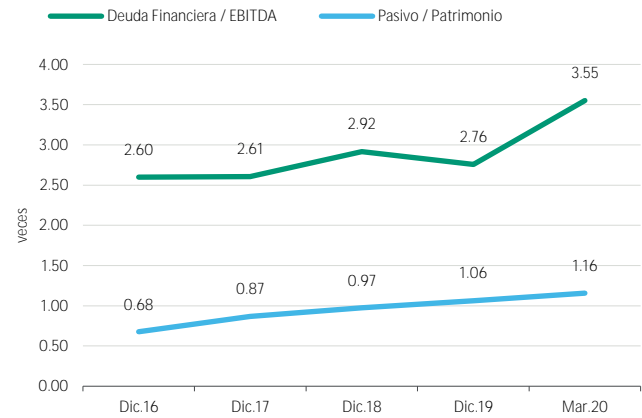
En tanto, al 31 de marzo de 2020, el pasivo de la Compañía aumentó en 9.99% con relación al cierre del 2019, producto de la toma de facilidades crediticias antes mencionadas para hacer frente al periodo de paralización de las operaciones de la Compañía a raíz de las medidas de emergencia decretadas por el Estado Peruano por la propagación de la pandemia COVID-19. Al respecto, durante el mes de marzo la Compañía obtuvo una línea de sobregiro por S/70.0 millones (utilizado en S/13.5 millones al corte de análisis), así como tres préstamos de capital de trabajo por aproximado de S/212.4 millones. Adicionalmente, al corte de evaluación, la Compañía registró pasivos por arrendamiento por S/7.2 millones. Lo anterior, sumado a la menor generación durante el periodo, resultó en un aumento de la Palanca Financiera, la misma que se ubicó en 3.55x. Cabe indicar que, de acuerdo con la Declaración Jurada firmada por la Compañía, se cumplió con el resguardo de Palanca Financiera establecido en los programas de Bonos Corporativos colocados (\leq a 3.50x), al situarse el mismo en 3.27x, de acuerdo con los cálculos proporcionados por la Compañía.

Gráfico 3
Evolución de la Estructura de Fondo



Fuente: CPSAA / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4
Indicadores de Endeudamiento



Fuente: CPSAA / Elaboración: Moody's Local

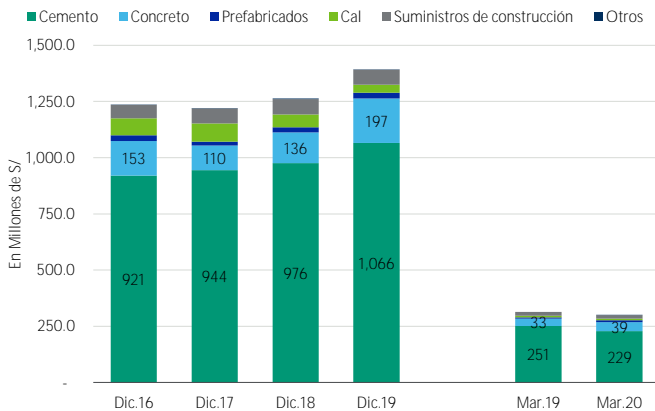
Rentabilidad y Eficiencia

LOS MÁRGENES SE AJUSTAN DE MANERA IMPORTANTE DURANTE EL 1T 2020 PRODUCTO DE LA DECLARATORIA DEL ESTADO DE EMERGENCIA

Al 31 de diciembre de 2019, los ingresos consolidados de Cementos Pacasmayo alcanzaron los S/1,392.7 millones, cifra que supera en 10.28% lo registrado en el mismo periodo del ejercicio previo, dada la mayor venta de cemento y concreto (+S/89.7 millones y +S/61.0 millones, respectivamente), tras reactivarse las ventas al sector público para la Reconstrucción con Cambios, así como para proyectos privados medianos y autoconstrucción. En tanto, el costo de venta incrementó en 13.77% entre ejercicios, asociado a mayores costos de producción como resultado del mantenimiento del horno principal de Clinker de la planta de Pacasmayo y el costo de transporte asociado de llevar el insumo desde Piura. Lo anterior resulta en una reducción del margen bruto, el cual pasó a 34.96%, desde 36.96% en el 2018; mas no del margen operativo, al haber registrado un ingreso operacional por S/2.6 millones (gasto de S/8.7 millones en el 2018 principalmente asociado a provisiones de cuentas por cobrar deterioradas y a la construcción de una carretera de red vial pública destruida por el Fenómeno El Niño Costero). Por otro lado, es de indicar que en el 2018 la recompra de los Bonos Corporativos emitidos en el exterior representó mayores gastos financieros y gastos extraordinarios que, al no ser recurrentes, permitieron que la utilidad neta de la Compañía se incremente en 75.72% entre ejercicios. El mayor resultado neto se reflejó en un incremento del retorno promedio sobre los activos (ROAA), el mismo que se situó en 4.56%, desde 2.65% en el 2018, mientras que el retorno promedio sobre el patrimonio (ROAE) fue de 9.19%, desde 5.08% el ejercicio previo.

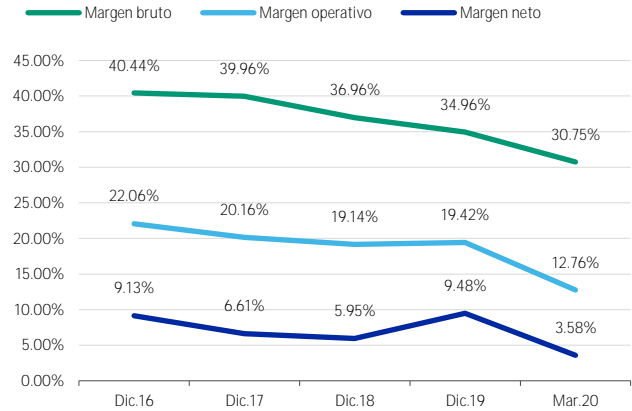
No obstante lo anterior, al 31 de marzo de 2020, la Compañía registró una disminución en sus ingresos consolidados de 4.47% respecto a lo observado en el mismo periodo del ejercicio previo, tras reducirse el volumen de ventas producto del Estado de Emergencia, el cual imposibilitó a la Compañía producir y comercializar sus productos. Adicionalmente, lo anterior resultó en mayores costos que conllevó a que la utilidad bruta retroceda interanualmente en 17.90% al totalizar S/92.0 millones al corte de análisis. Asimismo, la coyuntura actual resulta en una mayor provisión de cuentas por cobrar, impactando en la utilidad operativa que retrocedió en 38.03% respecto al mismo periodo de 2019. Luego de considerar el mayor gasto financiero (+5.89% interanual), así como la pérdida cambiaria registrada por S/4.2 millones (ganancia de S/1.2 millones en el mismo periodo del ejercicio previo), la utilidad neta alcanzó S/10.7 millones al 31 de marzo de 2020, 64.43% por debajo de lo obtenido 12 meses atrás.

Gráfico 5
Ingresos por Rubro



Fuente: CPSAA / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 6
Evolución de los Márgenes



Fuente: CPSAA / Elaboración: Moody's Local

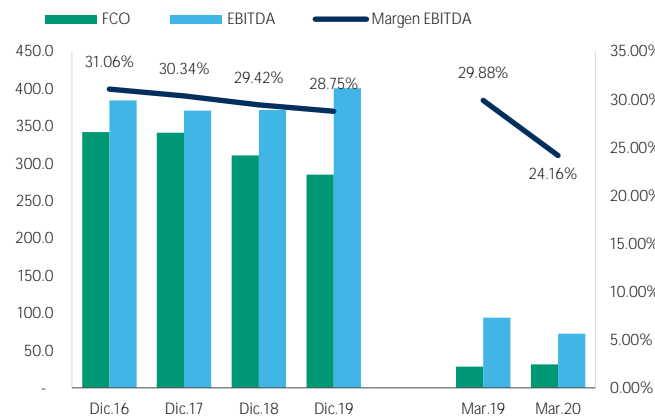
Generación y Capacidad de Pago

INDICADORES DE COBERTURA ANUALIZADOS RETROCEDEN POR UN MENOR NIVEL DEL EBITDA, PERO SE MANTIENEN EN NIVELES ADECUADOS

Al cierre del ejercicio 2019, la generación de la Compañía, medida a través del EBITDA consolidado, se incrementó en 7.75% respecto al 2018, mientras que el margen se ubicó en 28.75%, desde 29.42% el ejercicio previo. De acuerdo con lo manifestado por la Gerencia de la Compañía, el margen EBITDA continuaría ajustándose a futuro en línea con su estrategia de negocios de vender menos cemento en bolsa e incrementar las ventas de concreto y prefabricados, en aras de convertirse en una empresa de soluciones constructivas. En cuanto a los indicadores de cobertura con el EBITDA, se observa una mejora en la cobertura del Servicio de Deuda al situarse en 5.13x, desde 4.25x el ejercicio previo, siendo importante mencionar que, al estar en periodo de gracia la emisión de los Bonos Corporativos locales y al ser el Bono Internacional bullet, la Compañía no presenta porción corriente, motivo por el cual la cobertura es la misma para ambas. Por su parte, el Flujo de Caja Operativo (FCO) no presentó la misma tendencia que el EBITDA al retroceder en 8.31% respecto al 2018, derivado del aumento de las cuentas por cobrar comerciales y diversas, y de los inventarios. A pesar de ello, la cobertura que el FCO otorga al Servicio de Deuda mejoró al situarse en 3.65x, desde 3.56x en el 2018.

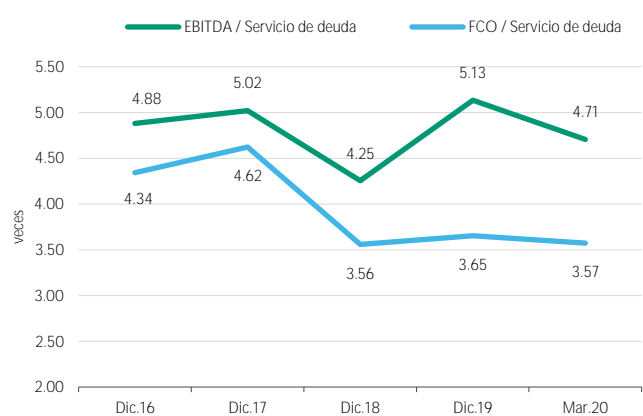
Al 31 de marzo de 2020, la Compañía presentó un ajuste tanto en el EBITDA como en el FCO, en línea con la reducción de los ingresos por ventas e incremento en el costo de estas. De esta manera, el EBITDA retrocedió a S/72.3 millones, desde S/93.6 millones a marzo de 2019 (-22.77% interanual). En tanto, el FCO del periodo aumentó interanualmente en 9.84% derivado de una mayor cobranza de cuentas por cobrar comerciales y diversas. De este modo, las coberturas del Servicio de Deuda con el EBITDA y el FCO LTM se ajustan respecto a lo exhibido al cierre del 2019, aunque las mismas aún son holgadas dado el periodo de gracia de los instrumentos financieros colocados.

Gráfico 7
Evolución de la Generación



Fuente: CPSAA / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 8
Evolución de los Indicadores de Cobertura



Fuente: CPSAA / Elaboración: Moody's Local

CEMENTOS PACASMAYO S.A.A. y Subsidiarias

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Mar-20	Dic-19	Mar-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
TOTAL ACTIVOS	3,096,530	2,931,558	2,840,103	2,864,624	2,814,115	3,320,623
Efectivo y equivalentes de efectivo	214,239	68,266	13,642	49,067	49,216	80,215
Cuentas por cobrar comerciales, neto	88,346	96,454	80,888	78,033	81,299	68,529
Inventarios	525,964	519,004	455,995	424,783	373,020	346,535
Total Activo Corriente	904,799	748,330	636,075	619,332	553,355	562,326
Propiedades, planta y equipo, neto	2,073,015	2,100,682	2,129,452	2,152,724	2,208,553	2,273,048
Activos intangibles, neto	50,919	47,366	40,623	40,881	13,416	43,028
Total Activo No Corriente	2,191,731	2,183,228	2,204,028	2,245,292	2,260,760	2,758,297
TOTAL PASIVO	1,660,778	1,509,907	1,364,053	1,413,261	1,307,407	1,340,594
Obligaciones financieras	324,748	98,774	73,338	60,822	-	-
Cuentas por pagar comerciales	57,246	84,894	67,480	68,066	76,478	64,098
Cuentas por pagar diversas	89,761	152,405	82,320	86,499	101,517	78,675
Total Pasivo Corriente	477,100	352,676	225,118	261,840	205,001	177,948
Obligaciones financieras	1,019,786	1,003,130	1,003,185	1,022,555	965,290	998,148
Pasivo por impuesto a la renta diferido	151,443	145,099	129,838	123,489	108,823	139,752
Total Pasivo No Corriente	1,183,678	1,157,231	1,138,935	1,151,421	1,102,406	1,162,646
TOTAL PATRIMONIO NETO	1,435,752	1,421,651	1,476,050	1,451,363	1,506,708	1,980,029
Capital social y adicional	856,647	856,647	856,647	856,647	856,647	1,076,626
Acciones de inversión	40,279	40,279	40,279	40,279	40,279	50,503
Acciones en tesorería	(121,258)	(121,258)	(121,258)	(121,258)	(119,005)	(108,248)
Reserva legal	168,636	168,636	171,371	168,356	160,686	188,075
Otros resultados integrales y resultados acumulados	491,448	477,347	529,011	507,339	567,953	660,484

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Mar-20	Dic-19	Mar-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Ventas netas	299,258	1,392,701	313,247	1,262,934	1,220,750	1,236,664
Costo de ventas	(207,247)	(905,806)	(201,180)	(796,206)	(732,956)	(736,530)
RESULTADO BRUTO	92,011	486,895	112,067	466,728	487,794	500,134
Gastos administrativos	(40,315)	(174,482)	(41,026)	(172,141)	(195,617)	(193,376)
Gastos de Venta y Distribución	(13,725)	(44,533)	(10,375)	(44,117)	(41,678)	(36,394)
RESULTADO OPERATIVO	38,175	270,525	61,599	241,773	246,142	272,808
Gastos Financieros	(20,629)	(77,986)	(19,482)	(87,338)	(73,759)	(75,397)
RESULTADO NETO	10,724	132,047	30,145	75,146	80,631	112,894

CEMENTOS PACASMAYO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	Mar-20	Dic-19	Mar-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
SOLVENCIA						
Pasivo / Patrimonio	1.16x	1.06x	0.92x	0.97x	0.87x	0.68x
Deuda Financiera / Pasivo	0.81x	0.73x	0.79x	0.77x	0.74x	0.74x
Deuda Financiera / Patrimonio	0.94x	0.78x	0.73x	0.75x	0.64x	0.50x
Pasivo / Activo	0.54x	0.52x	0.48x	0.49x	0.46x	0.40x
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.29x	0.23x	0.17x	0.19x	0.16x	0.13x
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.71x	0.77x	0.83x	0.81x	0.84x	0.87x
Deuda Financiera / EBITDA LTM	3.55x	2.76x	2.90x	2.92x	2.61x	2.60x
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	1.90x	2.12x	2.83x	2.37x	2.70x	3.16x
Prueba Ácida	0.76x	0.62x	0.72x	0.72x	0.86x	1.17x
Liquidez Absoluta	0.45x	0.19x	0.06x	0.19x	0.24x	0.45x
Capital de Trabajo (en miles de S/)	427,699	395,654	410,957	357,492	348,354	384,378
GESTIÓN						
Gastos operativos / Ingresos	18.06%	15.73%	16.41%	17.12%	19.44%	18.58%
Gastos financieros / Ingresos	6.89%	5.60%	6.22%	6.92%	6.04%	6.10%
Días promedio de Cuentas por Cobrar	25	23	22	23	22	21
Días promedio de Cuentas por Pagar	26	28	23	31	33	35
Días promedio de Inventarios	213	188	182	180	177	160
Ciclo de conversión de efectivo	212	183	182	172	165	146
RENTABILIDAD						
Margen bruto	30.75%	34.96%	35.78%	36.96%	39.96%	40.44%
Margen operativo	12.76%	19.42%	19.66%	19.14%	20.16%	22.06%
Margen neto	3.58%	9.48%	9.62%	5.95%	6.61%	9.13%
ROAA LTM	3.79%	4.56%	2.69%	2.65%	2.63%	3.35%
ROAE LTM	7.74%	9.19%	5.01%	5.08%	4.63%	5.61%
GENERACIÓN						
Flujo de Caja Operativo – FCO	31,400	284,924	28,588	310,756	340,907	341,743
FCO LTM	287,736	284,924	258,862	310,756	340,907	341,743
EBITDA	72,288	400,343	93,599	371,552	370,348	384,074
EBITDA LTM	379,032	400,343	370,858	371,552	370,348	384,074
Margen EBITDA	24.16%	28.75%	29.88%	29.42%	30.34%	31.06%
COBERTURAS						
EBITDA LTM / Gastos Financieros LTM	4.79x	5.13x	4.24x	4.25x	5.02x	4.88x
EBITDA LTM / Servicio de Deuda	4.71x	5.13x	4.24x	4.25x	5.02x	4.88x
FCO LTM / Gastos Financieros LTM	3.64x	3.65x	2.96x	3.56x	4.62x	4.34x
FCO LTM / Servicio de Deuda	3.57x	3.65x	2.96x	3.56x	4.62x	4.34x

Anexo I

Historia de Clasificación^{1/}

Cementos Pacasmayo S.A.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 30.09.19) ^{2/}	Clasificación Actual (al 31.12.19 y 31.03.20)	Definición de la Categoría Actual
Segundo Programa de Bonos Corporativos de Cementos Pacasmayo S.A.A. Primera Emisión* Hasta por S/600.0 millones	AAA.pe	(modificada) AA+.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Segundo Programa de Bonos Corporativos de Cementos Pacasmayo S.A.A. Segunda Emisión* Hasta por S/600.0 millones	AAA.pe	(modificada) AA+.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.

(*) Entre la Primera y Segunda Emisión no podrá excederse de S/600.0 millones en conjunto.

^{1/} El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en: <https://www.moodylocal.com/resources/res-documents/pe/clasificacioneshistoricas.pdf>^{2/} Sesión de Comité del 28 de noviembre de 2019.

Anexo II

Detalle de los Instrumentos Clasificados

Segundo Programa de Bonos Corporativos

En Sesión de Directorio de fecha 26 de noviembre de 2018, se aprobó la recompra parcial de los Bonos Corporativos emitidos en el exterior por un monto máximo de US\$150.0 millones, así como una posterior emisión de obligaciones financieras y el otorgamiento de las mismas garantías del bono emitido en el exterior. En esa línea, la Compañía compró US\$168.4 millones, pagando un total de \$171.8 millones, que incorporó el pago de una prima adicional, los cuales fueron financiados con préstamos puente de mediano plazo con el Banco de Crédito del Perú (BCP). El 22 de enero de 2019, la Compañía inscribió el Segundo Programa de Bonos Corporativos hasta por S/1,000.0 millones (o su equivalente en moneda extranjera) dirigido exclusivamente a inversionistas institucionales, así como la Primera y la Segunda Emisión por hasta S/600.0 millones cada una, sin excederse entre ambas de dicho importe.

El Segundo Programa de Bonos Corporativos de Cementos Pacasmayo se encuentra garantizado por el patrimonio del Emisor y Fianzas Solidarias cruzadas de las subsidiarias Cementos Selva, Distribuidora Norte Pacasmayo, Empresa de Transmisión Eléctrica Guadalupe y DinSelva Iquitos. Las principales características de las emisiones se presentan en el siguiente cuadro:

	Primera Emisión	Segunda Emisión
Monto Colocado:	S/260.0 millones	S/310.0 millones
Saldo en Circulación:	S/260.0 millones	S/310.0 millones
Plazo:	10 años	15 años
Periodo de Gracia:	-	10 años
Tasa de Interés:	6.6875%	6.84375%
Fecha de Colocación:	31/01/2019	31/01/2019
Amortización:	Al vencimiento	Semestral

Fuente: CPSAA / Elaboración: Moody's Local

Declaración de Importancia

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<https://www.moodylocal.com/country/pe/es/index.html>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019, así como los Estados Financieros Intermedios al 31 de marzo de 2019 y 2020 de Cementos Pacasmayo S.A.A. y Subsidiarias. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 22/11/19.

© 2020 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJJK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJJK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJJK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJJK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJJK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJJK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJJK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.

En la preparación de este material, Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. ha cumplido con sus obligaciones bajo la Ley del Mercado de Valores de Perú, Texto Unificado aprobado mediante Decreto Supremo No. 093-2002-EF, el Reglamento para Agencias de Calificación de Riesgos, aprobado por Resolución SMV No. 032-2015-SMV / 01, y cualquier otra regulación aplicable emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Perú, cuyas disposiciones prevalecerían sobre cualquier disposición incluida en este documento en caso de incompatibilidad entre las mismas.

La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa www.moodylocal.com, donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.