

FUNDAMENTO DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO CEMENTOS PACASMAYO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Sesión de Comité N° 14/2021: 18 de mayo del 2021
Información financiera auditada al 31 de diciembre del 2020

Analista: Carla Chang G.
cchang@class.pe

Cementos Pacasmayo S.A.A. y Subsidiarias, en adelante el "Grupo Pacasmayo" o "CPSAA", es un consorcio industrial dedicado a la producción y la comercialización de cemento en la zona norte y nororiente del país. Es controlado por el Grupo Hochschild – Pacasmayo a través de Inversiones Aspi S.A. El Grupo Pacasmayo se encuentra conformada por seis empresas, complementarias entre sí, generando sinergias y asegurando su operación en la zona norte del Perú. El principal activo es Cementos Pacasmayo S.A.A., la segunda cementera más grande del Perú, que cuenta a diciembre del 2020 con un patrimonio ascendente a S/ 1,367.55 millones y con activos totales por S/ 3,016.28 millones.

Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

	Anterior ^{1/} 30.06.2020	Vigente 31.12.2020
Primera Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos de Cementos Pacasmayo	AAA	AAA
Segunda Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos de Cementos Pacasmayo	AAA	AAA
Perspectivas	Negativas	Negativas

^{1/} Sesión de Comité del 27.11.2020

FUNDAMENTACION

Las categorías de clasificación de riesgo otorgadas a los instrumentos financieros emitidos por el Grupo Pacasmayo, se fundamentan en:

- El respaldo y la experiencia del Grupo Hochschild – Pacasmayo que permite generar sinergias.
- Su planeamiento estratégico permite diversificar su portafolio, mediante soluciones constructivas que se complementan con sus ventas.
- Su nivel patrimonial y su solvencia determinan buen respaldo para sus operaciones.
- La recuperación de sus operaciones en el segundo semestre del 2020, con reinicio progresivo de actividades económicas, al disminuir el impacto de las medidas adoptadas por la pandemia del Covid-19.
- Su zona de influencia es el norte del país, con importante participación en el sector agroindustrial, el cual vio menos afectada sus operaciones que otras actividades, lo que permitió mantener el consumo privado y la autoconstrucción en su zona de influencia.
- La brecha en la ejecución de proyectos de infraestructura es amplia, por lo que el mercado de soluciones constructivas y de cemento debe contar con buena demanda en los próximos periodos.
- Su estructura operativa, contando con tres modernas plantas de producción, así como con diversas certificaciones con estándares internacionales, garantizando estabilidad y eficiencia en los procesos.
- La administración del negocio con muy adecuadas prácticas de gobierno corporativo, conllevando un

crecimiento ordenado y el desarrollo de transparencia en los procesos operativos.

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas también toman en cuenta factores adversos como:

- El incremento en su nivel de endeudamiento, acercándose a los límites establecidos en los resguardos en sus emisiones en el mercado de capitales que no le permitiría adquirir nuevos préstamos.

Indicadores financieros

En miles de Soles

	2018	2019	2020
Total Activos	2,864,624	2,931,558	3,016,284
Activo Fijo	2,152,724	2,100,682	2,014,508
Total Pasivos	1,413,261	1,509,907	1,648,729
Patrimonio	1,451,363	1,421,651	1,367,555
Ventas Netas	1,262,934	1,392,701	1,296,334
Resultado Operacional	241,773	270,525	176,110
Utilidad neta	75,146	132,047	57,894
Res. Operacional / Ventas	19.14%	19.42%	13.59%
Utilidad / Ventas	5.95%	9.48%	4.47%
Rentabilidad Patrimonio Promedio	5.08%	9.19%	4.15%
Liquidez corriente	2.37	2.12	3.31
Liquidez ácida	0.57	0.53	1.48
Pasivos / Patrimonio	0.97	1.06	1.21
Deud. Financ. / Patrimonio	0.75	0.78	0.93
Índice de Cobertura Histórico	5.27	4.95	4.40
EBITDA	371,552	400,343	315,277
Deuda Financiera / EBITDA	2.92	2.76	4.02
EBITDA / Gtos. Financieros	4.25	5.13	3.55

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología aprobada el 30.10.2016 (Versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujetos de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o a consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

- La dependencia del sector construcción a la ocurrencia de ciclos económicos y de los vaivenes en la política de inversión del Gobierno Central.
- El retraso en la ejecución del plan de reconstrucción, y de diversos proyectos de obras de infraestructura.
- El riesgo político ocasionado por las elecciones generales, y por las iniciativas del Congreso, que podrían afectar la rentabilidad del negocio.
- El menor dinamismo de la economía nacional, debido a la declaración del Estado de Emergencia en el país desde marzo del 2020, que afecta a varios sectores a los que atiende, impactando en la demanda, así como en la velocidad de la inversión, tanto pública como privada.

Durante el ejercicio 2020, el Grupo Pacasmayo registró ventas por S/ 1,296.33 millones, 6.92% inferiores respecto a las del ejercicio 2019, debido a la paralización de sus actividades de producción y de comercialización a consecuencia de la pandemia del Covid-19, en el segundo trimestre del año. Las operaciones se han ido reiniciando a partir del mes de mayo del 2020, recuperándose la producción y las ventas, especialmente las relacionadas con el sector de autoconstrucción.

Los costos de ventas fueron S/ 921.05 millones, 1.68% superiores respecto al ejercicio del 2019, debido a mayores costos fijos asociados con la parada de producción, y al mayor uso de insumos, tanto mantenidos en inventarios, como importados.

Los gastos de administración y ventas registraron una contracción de 7.07%, debido a disminución de gastos variables relacionados con la producción y a menores remuneraciones y gastos de personal, sumado a la aplicación de una política de control de gastos.

Ello ha compensado parcialmente la disminución de las ventas, por lo que el resultado operacional del Grupo Pacasmayo fue S/ 176.11 millones, 34.90% inferior al del ejercicio 2019 (S/ 270.53 millones).

Ello también se ha refleja en el EBITDA que disminuyó a S/ 315.28 millones, -21.25% que el registrado en el 2019 (S/ 400.34 millones).

El Grupo Pacasmayo, en el ejercicio 2020, registró una utilidad neta de S/ 57.89 millones, (frente a S/ 132.05 millones de utilidad en el ejercicio del 2019), que se explica principalmente por: la paralización de operaciones, la disminución de despachos y de ventas, el mayor costo venta

y el menor ingreso percibido por los cambios en la demanda impulsada principalmente por las obras de autoconstrucción. CPSAA durante el ejercicio 2020 adquirió deuda de corto plazo para asegurar su liquidez y el capital de trabajo necesario ante la incertidumbre generada por la pandemia del Covid-19, con lo que su deuda financiera aumentó 14.99% respecto a diciembre del 2019, con un saldo de S/ 1,268.58 millones.

Su principal obligación financiera se encuentra conformada por las emisiones de bonos corporativos, en el mercado nacional e internacional.

De acuerdo con lo establecido en el Contrato Marco de los Bonos Corporativos, Pacasmayo debe de cumplir los siguientes resguardos de incurrencia: (i) ratio de deuda consolidada a EBITDA (Deuda Financiera / EBITDA), no mayor de 3.50 veces; y (ii) ratio de cobertura de costos fijos (EBITDA / Gastos financieros), mayor a 2.50 veces. A diciembre del 2020, el ratio de endeudamiento se encuentra por encima de lo establecido debido a la deuda adquirida para asegurar el capital de trabajo dada la coyuntura sanitaria actual, además del impacto por diferencia cambiaria, por lo que la empresa no podría incrementar su deuda, ello se traduce en un ratio de deuda consolidada a EBITDA de 4.02 veces.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la categoría de clasificación de riesgo asignada al Grupo Pacasmayo son negativas debido a la incertidumbre existente respecto a la estabilización y a la recuperación de sus ingresos, a lo que se suma la situación de su nivel de endeudamiento. También se considera los factores externos que enfrenta el sector construcción, por la coyuntura económica afectada por las crisis sanitaria y política, que, por los diversos factores negativos, determina un nivel de crecimiento económico bajo, a pesar de las claras proyecciones de rebote en ventas.

Es favorable el incremento en las ventas y la correcta gestión operacional de la Compañía que permite generar mejora continua en los procesos (respaldo patrimonial, sinergias con vinculadas y estructura administrativa y financiera). Se toma en consideración la recuperación en la actividad del sector construcción, influenciada por la siempre presente posibilidad de desarrollo de proyectos de gran envergadura (infraestructura y minería) y de autoconstrucción.

1. Descripción de la Empresa

Cementos Pacasmayo S.A.A. (CPSAA) es una sociedad anónima abierta, conformada principalmente por accionistas peruanos, cuyas acciones cotizan, tanto en la Bolsa de Valores de Lima desde 1985, como en la Bolsa de Valores de New York (*Stock Exchange*) desde el 2012.

CPSAA es la compañía líder en producción de cementos en el norte del Perú y la segunda cementera más grande del país. La compañía fue constituida en 1949 bajo la razón social de Compañía Nacional de Cemento Portland del Norte S.A. en Pacasmayo, La Libertad, con la finalidad de atender las demandas cementeras de los negocios y operaciones de los sectores de construcción, agrícolas, industriales y petroleras en la zona norte del Perú.

En 1955, el Grupo Hochschild ingresó a su accionariado, modificando su razón social a Cementos Pacasmayo S.A., iniciando operaciones en la primera fábrica en el año 1957, con una capacidad aproximada de 110,000 TM / año, siendo la primera cementera en producir fuera de Lima.

En 1970, a través de la Ley N° 18350 “Ley General de Industrias” promulgada por el Estado, se declaró a las cementeras como “industria básica”, anunciando que Cementos Pacasmayo S.A. operaría como empresa privada por 10 años, para luego ser transferida al Estado, por lo que el 49% de su accionariado fue adquirido a través de COFIDE.

En 1995 se realizó la venta de la participación correspondiente al Estado, que luego de diversas reestructuraciones representaba el 10% del capital social de la Compañía, quedando como accionistas Inversiones Pacasmayo S.A. - IPSA (61%); Personas naturales del programa “Participación Ciudadana” (18.38%) e Invernor S.A.C (4.65%); la diferencia fue colocada en el mercado bursátil para la venta en la BVL.

Ese mismo año se reactivó la Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L. – DINO (subsidiaria de CPSAA), principal red de distribución de productos para construcción en el norte del país.

Cementos Norte Pacasmayo S.A. (CNP) adquirió en el año 1998 a través de subasta pública la fábrica de Cemento Rioja (San Martín), para luego constituir la actual razón social “Cementos Pacasmayo S.A.A.” (CPSAA), producto de la fusión de Cementos Norte Pacasmayo S.A., Cementos Selva (antes Cemento Rioja) y Cordasa (productora de trellados de alambre).

a. Propiedad

El grupo económico Hochschild – Pacasmayo, a través de Inversiones Aspi S.A, es el principal controlador de CPSAA. Al 31 de diciembre del 2020, el capital social de Cemento

Pacasmayo y Subsidiarias está representado por 423'868,449 acciones comunes de un valor nominal de S/ 1.00 cada una.

La participación en el accionariado es el siguiente:

Acciones Cementos Pacasmayo S.A.A.	%
Inversiones Aspi S.A.	50.01
JP Morgan Chase Bank N.A. FBO Holders of ADR	7.33
Administradoras de Fondos de Pensiones	31.08
Otros	11.58
Total	100.00

El Grupo está compuesto por seis empresas que generan sinergias entre sí, asegurando la cobertura de la zona norte del Perú, que operan en un concepto de integración vertical, desde la extracción de materia prima, hasta la venta del producto. El Grupo se encuentra conformado por Cemento Pacasmayo S.A.A. y sus subsidiarias.

La participación en las subsidiarias es la siguiente:

Participación de Cementos Pacasmayo S.A.A.	%
Directa e Indirecta	
Cementos Selva Perú S.A.	100.00
Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L. (DINO)	100.00
Empresa de Transmisión Guadalupe S.A.C.	100.00
Soluciones Takay S.A.C	100.00

Indirecta (a través de Cementos Selva Perú S.A.)	%
Dinoselva Iquitos S.A.C.	100.00
Acuícola Los Paiches S.A.C.	100.00

b. Grupo Económico Hochschild - Pacasmayo

Fue constituido en 1911, y es uno de los conglomerados empresariales peruanos más importantes, contando con dos divisiones:

- (1) División de Minería, cuya empresa holding es Hochschild Mining PLC, que desarrolla operaciones mineras en Perú, Argentina, México, Estados Unidos y Chile. Se dedica a la extracción y a la producción de minerales, especializado en yacimientos de oro y plata. Esta compañía cotiza en la Bolsa de Valores de Londres desde el 2006 y opera bajo seis empresas.
- (2) División Industrial, que está formada por el Negocio Cementero, cuyo holding es Cementos Pacasmayo S.A.A. y Fosfato del Pacífico (FOSSAL), ambos controlados por Inversiones Aspi S.A.

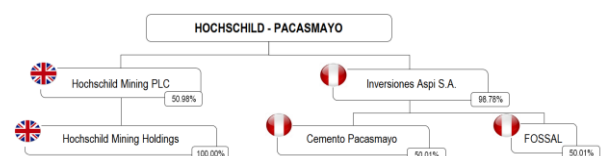


Figura 1: Diagrama del Grupo Económico. (SMV)

El negocio principal de la División Industrial es: la producción, la distribución y la comercialización de cemento y sus derivados, incluyendo concreto y premezclado en los mercados del norte y noreste del Perú. Adicionalmente, se dedican a la producción de cal para ser comercializado en operaciones mineras.

c. Estructura administrativa

En julio del 2020 fue definida la conformación del Directorio mediante Junta de Accionistas Obligatoria Anual no Presencial, para el periodo 2020 – 2022, presentando razonable estabilidad al ser, en su mayoría, similar al del periodo anterior.

El Directorio de Cementos Pacasmayo S.A.A. se encuentra encabezado por el Sr. Eduardo Hochschild y está conformado por ocho miembros.

Directorio	
Presidente:	Eduardo Hochschild Beeck
Vicepresidente:	Raimundo Morales Dasso
Directores:	Juan Francisco Correa Sabogal Humberto Nadal del Carpio Marco Antonio Zaldívar García Ana María Botella Serrano Venkat Krishnamurthy
Secretario:	Carlos Molinelli Mateo

El Directorio de Cementos Pacasmayo S.A.A. es responsable de las decisiones de la Compañía, así como de monitorear su gestión. Por ello el Grupo Pacasmayo ha creado cinco Comités:

- Comité Ejecutivo, establecido en febrero del 2009, encargado de supervisar y de apoyar la gestión de Pacasmayo. Se encuentra conformado por tres directores, los que se reúnen con periodicidad según las necesidades del negocio.
- Comité de Buenas Prácticas en Materia de Libre Competencia, establecido en diciembre del 2006, responsable de informar a los trabajadores sobre las mejores prácticas y monitorear su cumplimiento incluyendo las regulaciones antimonopolio. Se encuentra conformado por tres directores, que se reúnen entre dos y cuatro veces al año, según las necesidades del negocio.
- Comité de Auditoría, establecido en febrero del 2010, responsable de la revisión de los estados financieros, evaluando los controles internos y procedimientos, así como la identificación de deficiencias. Se encuentra conformado por tres Directores Independientes, que se reúnen trimestralmente.

- Comité de Buen Gobierno Corporativo, establecido en agosto del 2013, es el encargado de apoyar al Directorio supervisando la designación de directores y asignación del Comité, así como los planes de sucesión en el Directorio y en la Gerencia. Establece las pautas y el proceso adecuado para llevar a cabo las evaluaciones tomando en cuenta las sugerencias de cada uno de los Directores. Asimismo, se encarga de evaluar el momento oportuno y la conveniencia de iniciar evaluaciones por asesores externos. Se encuentra conformado por tres Directores, que se reúnen entre dos y cuatro veces al año, según las necesidades del negocio.
- Comité de Riesgos, encargado de establecer e implementar la gestión de riesgos a nivel corporativo. Se encuentra conformado por el Gerente General, el Vicepresidente del Directorio y el Gerente de Riesgos.

Del Directorio depende la Plana Gerencial, la cual está conformada de la siguiente manera:

Plana Gerencial

Gerente General:	Humberto Nadal del Carpio
VP Legal:	Jorge Durand Planas
VP Administración y Finanzas:	Manuel Ferreyros Peña
VP Negocio de Cementos:	Carlos Pomarino Pezzia
Gte. Central Comercial:	Aldo Bertoli Estrella
Gte. Central Planificación Industrial:	Tito Inope Mantero
Gte. Central Cadena Suministros:	Diego Reyes Pazos
Gte. Central de Respon. Social:	Carlos Cateriano Alzamora
Gte. Central de Gestión Humana:	Diego Arispe Silva
Gte. Operaciones Pacasmayo Rioja:	Hugo Villanueva Castillo

La plana gerencial presenta estabilidad, producto de su trayectoria y experiencia en el sector y a los aspectos de gestión, que otorgan a la Compañía el respaldo necesario para la ejecución adecuada de sus planes.

2. Negocios

El Grupo Pacasmayo opera con un modelo de negocio integrado verticalmente, el cual comprende todos los procesos que permitan proveer a sus clientes de soluciones constructivas completas.

Estos procesos van desde: (i) la extracción de materia prima de piedra caliza y conchuela; (ii) la producción de cemento y clínker; (iii) hasta la distribución y venta de productos que integran todas las etapas del proceso constructivo.

La estrategia de CPSAA se enfoca en brindar un portafolio integral en el sector construcción, a través de las siguientes soluciones constructivas: (i) Cemento; (ii) Concreto; (iii) Prefabricados; (iv) Soluciones embolsadas; (v) Cal; (vi) Vivienda; (vii) Pavimentos; y (viii) Prefabricados industriales, la cual responde a las necesidades específicas de cada tipo

de cliente, disminuyendo tiempo en construcción e incrementando productividad y eficiencia a los proyectos. La producción de cemento en CPSAA está distribuida en tres plantas (Planta Pacasmayo, Planta Rioja y Planta Piura), donde se elaboran diferentes tipos de cemento (ICO, MS, V, I, Mochica, entre otros), clínker (I y V), concreto, entre otros derivados. Estos productos son comercializados a través de dos canales principales: (i) Canal Tradicional, con una red de distribución minorista, con más de 200 integrantes individuales afiliados que operan bajo la marca “DINO”, ubicados en la zona norte y nororiente del país, incluye una red de comerciales asociados, no asociados, tiendas para el mejoramiento del hogar y “DINO expertos”. Para este canal, en el año 2020 CPSAA creó el ecosistema digital “Mundo Experto”; y (ii) Canal Industrial, en el que se atiende a empresas constructoras nacionales, locales, MYPES, transformadores y plantas concreteras a través de la marca Pacasmayo Profesional. CPSAA es líder en la región norte del país con una participación de 98.58% en la zona Norte y de 25.58% a nivel nacional en el ejercicio 2020. El Plan Estratégico del Grupo Pacasmayo con horizonte al año 2030, busca desarrollar relaciones estratégicas con el entorno, que favorezcan sus operaciones y contribuir a la mejora de la calidad de vida en sus zonas de influencia. Cuenta con tres prioridades: (i) Entrenamiento para el Trabajo; (ii) Desarrollo local y mejora de la infraestructura básica; y (iii) Valorización de los recursos naturales. Debido a la pandemia del Covid-19, las actividades en las tres plantas cementeras, las operaciones de distribución y administración, se vieron paralizadas desde el 15 de marzo del 2020 hasta el 25 de mayo del 2020. Ello determinó que se modifique la programación de mantenimiento y la gestión de inventarios, lo que incluyó mayor importación de clínker. Durante el segundo semestre del año, la recuperación se ha dado principalmente por la venta de cemento en bolsa (autoconstrucción), que ha permitido diversificar aún más su cartera en el mercado, sin dejar de enfocarse en su estrategia de largo plazo, para brindar soluciones constructivas, preparándose para la recuperación de proyectos de mayor dimensión. Por la paralización de actividades, CPSAA inicio la aplicación de una estricta política de control de costos y gastos en inversiones, gestión de personal, poniendo énfasis en la seguridad y la salud. Ello considerado en el Plan para la “Vigilancia, prevención y control de Covid-19 en el trabajo” y la plataforma “Contigo Pacasmayo”, que permite realizar el seguimiento de la salud de sus colaboradores. CPSAA no accedió a financiamiento del Gobierno (Reactiva), ni tampoco a las medidas que este brindó para la reducción

de gastos priorizando la decisión corporativa de proteger su liquidez para las actividades operativas con préstamos de corto y largo plazo.

Su estrategia comercial se enfoca en identificar a todos los clientes a través de líderes por proyectos comerciales, que incluye la captación, tanto de clientes de autoconstrucción, como de gobierno, corporativos, a través del fortalecimiento de los canales digitales. Esto permite dar mayor seguimiento a los proyectos que se vienen desarrollando con la finalidad de brindar soluciones completas a través de productos alternos, que permitan participar durante toda la vida del proyecto.

CPSAA busca ampliar su radio de acción dentro del sector construcción, con la finalidad de variar las necesidades de consumo, con lo que pretenden generar mayor fidelización a la marca.

El negocio de CPSAA gira conceptualmente en torno a la demanda de la auto construcción, sin desatender proyectos grandes de infraestructura, como: la ampliación del aeropuerto de Piura, el Oleoducto Norperuano, el aeropuerto de Chiclayo, el puerto de Salaverry, el puente Nanay, entre otros proyectos de inversión tanto públicos, como privados, en su zona de influencia.

A ello se agregan los programas impulsados por el gobierno tales como: el Programa Arranca Perú, la construcción de viviendas multifamiliares para la reconstrucción del norte, y con acuerdos de Gobierno a Gobierno, proyectos en los sectores de: salud, educación y defensas riverneñas.

La Compañía espera que las ventas en el ejercicio 2021, continúen recuperándose. Ello será reforzado por protocolos de seguridad que permitirán la continuidad de sus operaciones.

Asimismo, tiene proyectado un *capex* de inversiones de alrededor de S/ 100 millones, distribuidos en sus tres plantas y en equipos para concreto y agregados. La empresa tiene planeado para los próximos años la ampliación de la planta Pacasmayo, lo que permitirá ampliar la oferta de productos de clínker.

a. Plantas:

CPSAA cuenta con tres plantas, las cuales tienen una capacidad conjunta de producción de 4.94 millones TM /año de cemento y 2.78 millones TM/ año de clínker, constituyéndose como la segunda organización cementera más grande de país:

- Planta Piura, puesta en operación en el año 2015. Es abastecida por las canteras de conchuela de Bayovar 4 y Virrilá, que es un mineral producto de la acumulación de bancos de conchas o caparzones de moluscos marinos. Cuenta con una infraestructura moderna, 100% automatizada y computarizada, que se enlaza a

través de una sola plataforma, lo que permite optimizar sus costos y ampliar la variedad de sus productos. La Planta Piura cuenta con un horno de clínker y un molino para procesar cemento y posee capacidad de producción de cemento de 1.6 millones TM y 1.0 millón TM de clínker al año.

- Planta Pacasmayo, puesta en operación en el año 1957, es abastecida de las canteras de Tembladera (Cajamarca) y de Cerro Pinturas. Para ello cuentan con una concesión indefinida para la extracción de caliza y otros minerales, además de reservas de piedra caliza estimada para más de 100 años. La Planta Pacasmayo cuenta con 8 hornos de clínker, y dos hornos de Cal, además de ello posee tres molinos de cemento. Posee una capacidad de producción anual de cemento de 2.90 millones TM, de producción de cal de 240 mil TM, y de producción de clínker de 1.5 millones de TM.
- Planta Rioja, pertenece a la subsidiaria Cemento Selva S.A. desde el año 1998. Es abastecida de la Cantera Calizas Tioyacu, para lo cual cuentan con una concesión de plazo indefinido para extraer piedra caliza y otros minerales, además de reservas de piedra caliza para aproximadamente 25 años. La Planta Rioja cuenta con 4 hornos de clínker, posee capacidad de producción anual de cemento de 440 mil TM y una producción de clínker de 280 mil TM.

El ratio de utilización de las tres plantas en conjunto, en el ejercicio del 2020, fue: 52.4% de cemento, 53.1% de clínker y 22.7% de cal.

El volumen de producción histórica de las plantas es la siguiente:

Producción (Miles de TM)	2017	2018	2019	2020
Planta Pacasmayo (Materia prima principal: Piedra Caliza)				
Cemento	1,141.3	1,155.3	1,367.5	1,307.1
Clínker	686.8	831.4	864.3	711.9
Cal	168.7	105.3	73.6	54.4
Planta Piura (Materia prima principal: Conchuela)				
Cemento	857.9	918.0	954.4	1,019.8
Clínker	745.6	676.20	757.5	566.3
Planta Rioja (Materia prima principal: Piedra Caliza)				
Cemento	286.7	272.9	301.1	263.2
Clínker	208.9	211.3	230.9	198.4

Fuente: Cemento Pacasmayo

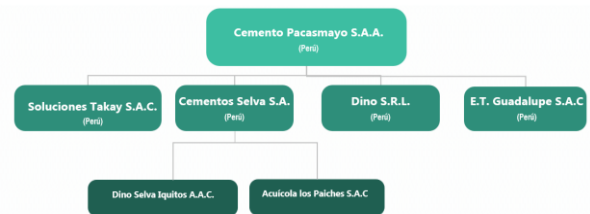
b. Subsidiarias

Las subsidiarias de CPSAA son las siguientes:

- Cementos Selva S.A., dedicada a la producción y a la comercialización de cemento y otros materiales de construcción. Esta subsidiaria mantiene las acciones de Dinonselva Iquitos S.A.C., empresa encargada de las

ventas de los productos suministrados en la zona norte del Perú y de Acuicola Los Paiches S.A.C., empresa dedicada a la crianza de peces.

- Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L. – DINO: Cuenta con 25 años en el mercado y es la empresa encargada de distribuir los productos suministrados principalmente por Cementos Pacasmayo S.A.A., como: concreto premezclado, bloques y adoquines prefabricados, fierros, entre otros. Produce y vende prefabricados, ladrillos de cemento, concreto y premezclado. Adicionalmente esta subsidiaria en el 2017 constituyó Prefabricados del Pacífico S.A.C., empresa que aún no inicia operaciones pero que se dedicará a producir y comercializar prefabricados en el norte del Perú.
- Empresa de Transmisión Guadalupe S.A.C., dedicada a la prestación de servicios de transmisión de energía eléctrica a la planta de Pacasmayo.
- Soluciones Takay S.A.C., empresa constituida en marzo del 2019, encargada de prestar servicios de asesoramiento y de suministro de servicios de información para el desarrollo de proyectos inmobiliarios para personas naturales y/o jurídicas.



Cementos Pacasmayo tiene como subsidiarias no materiales (no operativas) a las siguientes empresas:

- Salmueras Sudamericana S.A., cuyo objeto es la producción de pesticidas, fertilizantes y otros productos químicos agrícolas. En el año 2017, la Empresa decidió no continuar con las actividades realizadas al proyecto.
- Calizas del Norte S.A.C, cuyo objeto era la explotación de minerales no metalíferos. Esta empresa se encuentra en liquidación desde el año 2016.

c. Gestión de Calidad

Cementos Pacasmayo S.A.A. opera con un sólido gobierno corporativo, como para la gestión de la compañía a largo plazo.

En el año 2020 CPSAA fue seleccionada por undécimo año consecutivo, como una de las nueve empresas en conformar el S&P/BVL Índice de Buen Gobierno Corporativo (IBGC), con 96.17% de cumplimiento además de obtener el tercer lugar del ranking en la encuesta “La Voz del Mercado”, realizada por la BVL y Ernst & Young.

A ello se agrega la renovación de la certificación ISO 37001:2016 “Sistemas de Gestión Antisoborno”, con alcance para incluir el tráfico de influencias, colusión y libre competencia; fortaleciendo las políticas, los procedimientos y la consolidación del sistema, que le ha permitido la Certificación “Cero Soborno”.

Durante el año 2020, se adecuaron estatutos sociales y procesos internos, para permitir la vía remota, proporcionando mayor facilidad de acceso y participación de los accionistas.

3. Mercado y Posición Competitiva

Durante el ejercicio 2020, la economía mundial ha enfrentado una crisis repentina y sin precedentes generada por la pandemia del Covid-19, con fuerte impacto social y económico. Todos los países a nivel mundial adoptaron medidas económicas y sanitarias para contener la expansión del virus.

En el caso peruano, el 15 de marzo del 2020, mediante D.S. N° 044-2020 (y sus modificatorias), el Gobierno Central declaró el Estado de Emergencia Nacional, el cual se ha venido postergando y esté vigente hasta la fecha. En base a ello, se han dictado diferentes medidas relativas a aislamiento social obligatorio, paralización temporal de actividades según nivel de riesgo, cierre de negocios no esenciales, y medidas de apoyo, dirigido tanto a los consumidores, como a las empresas, entre otros aspectos. El Estado de Emergencia Nacional se ha extendido por varios periodos consecutivos, y a pesar de que se ha iniciado el proceso de reanudación de actividades económicas, aún se observa un lento dinamismo en la economía nacional y es incierto el retorno completo de las actividades económicas, lo que plantea una “nueva normalidad”. Son de señalar los casos referidos a actividades turísticas, de entretenimiento y de naturaleza gastronómica.

La pandemia del Covid-19 ocasionó que, en el año 2020 el Producto Bruto Interno (PBI) registre una contracción de 11.1%, la tasa más baja desde el año 1989. Las proyecciones de crecimiento del PBI para el 2021 se están ajustando hacia la baja, desde niveles de 12% hacia algunos estimados que fluctúan en alrededor de 6%-8%, lo que tendrá impacto en los ingresos y en la demanda, tanto de las empresas, como de las personas naturales. El PBI se recuperaría apoyado en: el efecto positivo de las medidas de estímulo sobre el gasto privado, la reanudación de proyectos de inversión, la recuperación de la confianza y las mejores condiciones del mercado laboral y de la demanda global. Todo ello se agudiza por factores macroeconómicos y sociales, como la gestión gubernamental del sistema de salud, el lento proceso de vacunación de la población, la

posibilidad de que se dicten nuevas medidas de aislamiento y de paralización de actividades, todo ello en el marco de la incertidumbre política ocasionada por las próximas elecciones generales y sus resultados.

Según proyecciones del Banco Central de Reserva (2020), la economía nacional proseguiría con una recuperación de 4% en el año 2022, en un entorno en el que se preserva la estabilidad macroeconómica y financiera y en el que se promueva un adecuado ambiente de negocios que impulse la recuperación del empleo y la inversión. Con este ritmo de recuperación, la actividad económica alcanzaría los niveles pre-pandemia en el 2022.

El deterioro de la economía se ha dado en casi todos los sectores económicos, con menor impacto en sectores esenciales que estuvieron operativos con restricciones parciales, tales como el sector agropecuario, servicios públicos y financieros y administración pública. Por el contrario, sectores de alto impacto en el empleo, exportaciones y generación de ingresos, estuvieron temporalmente paralizados, por lo que presentaron fuertes contracciones, como es el caso de los sectores minería, construcción y servicios.

	2019	2020
Agropecuario	3.54%	1.28%
Pesca	-17.15%	2.08%
Min. e Hidroc.	-0.05%	-13.16%
Manufactura	-1.70%	-13.39%
Elect. y Agua	-3.93%	-6.14%
Construcción	1.45%	-13.94%
Comercio	3.00%	-15.98%
Otros Svcs	3.77%	-10.33%
PBI (%r) - PBI	2.33%	-11.12%

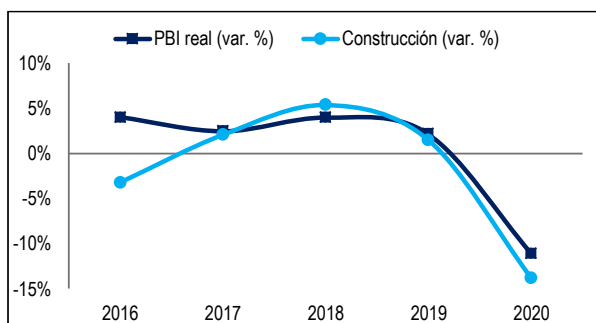
Fuente: BCRP

El Estado de Emergencia Nacional se ha extendido por varios periodos consecutivos, y a pesar de que se ha iniciado el proceso de reanudación de las actividades económicas en fases graduales, aún es incierto el momento en que se retornará a una operación completa en todas las actividades económicas a nivel nacional.

Con la aplicación de fases del programa de reactivación económica dispuesto por el Gobierno, se ha incrementado el nivel de producción, el empleo y el consumo en la mayoría de sectores económicos. A diciembre del 2020, el Ministerio de Economía y Finanzas informó que el Plan Económico ejecutado por el Gobierno ascendió a S/ 142.3 mil millones con la finalidad de reducir el impacto de la pandemia en la salud y brindar alivio económico a empresas y hogares para mantener la cadena de pagos. Ello se dio a través de entrega de Bonos, medidas de fortalecimiento de los servicios de salud, Fondos de Apoyo Empresarial, y otros.

Elo sumado a las fortalezas macroeconómicas y fiscales que se han mantenido a pesar del fuerte impacto de la pandemia en la economía nacional, que ha permitido que el índice de riesgo país (medido como el *spread* EMBIG), se reduzca a 1.43% a diciembre del 2020. El *spread* EMBIG para los países de Latinoamérica fue de 4.07%, que se incrementó frente a 3.08% registrado al cierre del 2019. Con la aplicación de fases del programa de reactivación económica dispuesto por el Gobierno, se ha incrementado el nivel de producción, el empleo y el consumo en la mayoría de sectores económicos. A diciembre del 2020, el Ministerio de Economía y Finanzas informó que el Plan Económico ejecutado por el Gobierno ascendió a S/ 142.3 mil millones con la finalidad de reducir el impacto de la pandemia en la salud y brindar alivio económico a empresas y hogares para mantener la cadena de pagos. Ello se dio a través de entrega de Bonos, medidas de fortalecimiento de los servicios de salud, Fondos de Apoyo Empresarial, y otros. Ello sumado a las fortalezas macroeconómicas y fiscales que se han mantenido a pesar del fuerte impacto de la pandemia en la economía nacional, que ha permitido que el índice de riesgo país (medido como el *spread* EMBIG), se reduzca a 1.43% a diciembre del 2020. El *spread* EMBIG para los países de Latinoamérica fue de 4.07%, que se incrementó frente a 3.08% registrado al cierre del 2019. El sector construcción tiene un claro comportamiento cíclico respecto al desempeño de la economía nacional, por lo que se vio impactado por el desempeño de las principales variables de la demanda interna, la contracción en el consumo de los hogares y la menor inversión en proyectos de infraestructura y de construcción. Durante el segundo semestre del 2020, la industria se ha venido recuperando a niveles pre pandemia debido al impulso de la autoconstrucción.

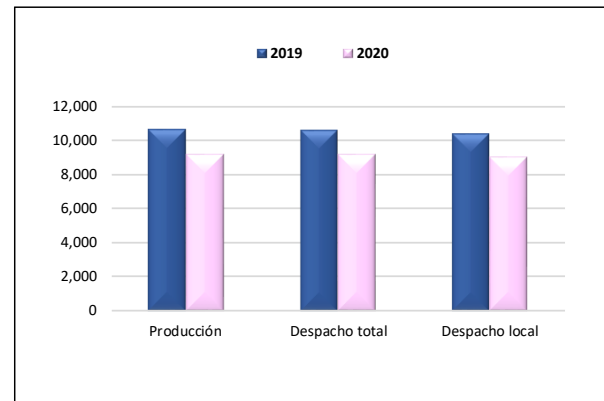
En el ejercicio 2020, la producción nacional de cemento fue 14% inferior respecto al ejercicio 2019 (9.14 millones TM vs. 10.57 millones TM). Ello se complementó con la importación de cemento y clínker.



Fuente: BCRP

En el ejercicio 2020 el sector construcción disminuyó 18% debido al menor nivel de despachos y de consumo interno

de cemento, así como por la paralización temporal en el desarrollo de obras públicas.



Fuente: ASOCEM

En el ejercicio 2020 se observó disminución en cuanto a los despachos totales y nacionales, del 13% en cada caso respectivamente, en relación con lo ejecutado en el año 2019.

La menor ejecución en las obras se originó por las medidas de aislamiento social dictadas por el Gobierno para enfrentar la pandemia del Covid-19, que determinó paralización temporal en obras privadas (como viviendas, oficinas, centros comerciales y hoteles), y en obras públicas (mantenimiento vial y de carreteras, obras relacionadas a infraestructura y saneamiento).

Acompañando el proceso de reactivación económica, el Gobierno ha dictado diversas medidas para impulsar la recuperación del sector construcción, como son: mejoras en los programas de vivienda social, el Acuerdo de Gobierno a Gobierno para la Reconstrucción con Cambios, y el Programa Avanza Perú.

El sector privado ha reactivado diversos proyectos mineros de gran envergadura, entre los que destacan: La Ampliación de Toromocho (Junín), Mina Justa (Ica), y Quellaveco (Moquegua),

Las empresas cementeras peruanas cuentan con capacidad instalada para satisfacer la demanda interna con producto nacional. De acuerdo a la ubicación geográfica, la comercialización del cemento en el territorio nacional se encuentra dividida de la siguiente forma: (i) UNACEM y Caliza Cemento Inca, abastecen la zona de la costa y sierra central; (ii) Cementos Pacasmayo abastece la zona norte del país; y (iii) Grupo Yura, abastece la zona sur del país. El abastecimiento de las cementeras es regional en función a la ubicación de los principales centros productivos y las barreras que se presentan por el costo de transporte que conlleva el producto. A ello se suma que la principal demanda por cemento proviene del segmento de autoconstrucción y de mejora de viviendas en cada localidad

(lo que representa cerca de 70% de la demanda de cemento).

UNACEM alcanza la mayor participación del mercado nacional (42.52% de los despachos realizados en el 2020), debido a la ubicación de su planta principal, ubicada en la ciudad de Lima, donde se desarrolla la mayor cantidad de proyectos públicos y privados, además de concentrar a la mayor población del país.



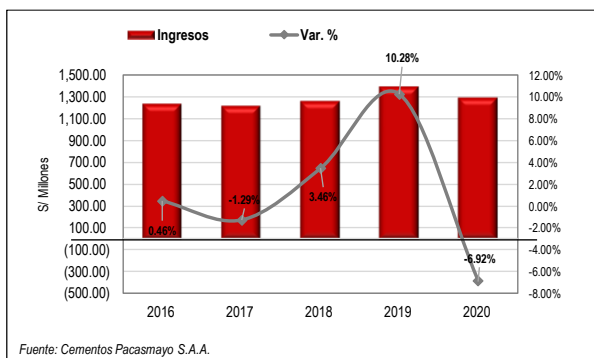
Fuente: INEI

4. Situación Financiera

a. Resultados, Rentabilidad y Eficiencia

En el ejercicio 2020, el Grupo Pacasmayo registró ingresos por S/ 1,296.33 millones, lo que significa una disminución de 6.92% respecto al ejercicio 2019, producto de la paralización de las operaciones de producción y de comercialización durante el segundo trimestre 2020.

A partir del tercer trimestre del 2020, el nivel de ingresos presenta recuperación, debido a la paulatina reactivación económica y a la mayor demanda constructiva. Durante el cuarto trimestre del 2020, las ventas se incrementaron debido a la mayor demanda de cemento para la autoconstrucción y por el reinicio de distintos proyectos públicos y privados de infraestructura, especialmente en la zona norte del país.

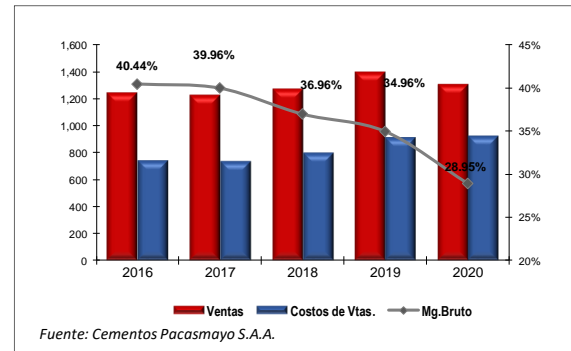


Fuente: Cementos Pacasmayo S.A.A.

En el ejercicio 2020, el costo de venta ascendió a S/ 921.05 millones, observando un aumento de 1.68% en relación al ejercicio 2019, debido a la acumulación de gastos fijos

producto de: menores ingresos, la realización de mantenimiento de las plantas y el mayor costo incurrido en la importación de clinker.

El aumento del costo de venta determinó que el resultado bruto fue S/ 375.29 millones, -22.92% respecto al registrado en el ejercicio 2019, lo que se tradujo en un menor margen bruto de 28.95%, frente a niveles promedio de alrededor de 38% en ejercicios anteriores.



Fuente: Cementos Pacasmayo S.A.A.

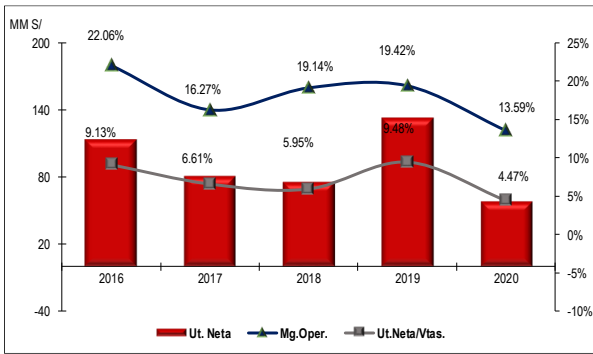
En cuanto a los gastos de administración y de ventas del Grupo Pacasmayo, estos disminuyeron 7.07% respecto al ejercicio 2019 (S/ 203.52 millones vs. S/ 219.02 millones), debido a la disminución de: gastos variables relacionados con la producción, a menores gastos de personal, principalmente variables, y a una política de control de gastos (publicidad, promoción, servicios de terceros, entre otros).

En el ejercicio 2020, CPSAA registró una utilidad operacional de S/ 176.11 millones, mientras que en el ejercicio 2019 esta fue S/ 270.53 millones, debido a la disminución de las ventas y aumento en el costo de ventas.

Ello se reflejó en una disminución del EBITDA consolidado a diciembre del 2020, ascendente a S/ 315.28 millones, 21.25% inferior al registrado en el ejercicio del 2019 (S/ 400.34 millones).

En cuanto a gastos financieros, estos fueron 13.73% superiores respecto al ejercicio del 2019, pasando de S/ 77.98 millones a S/ 88.69 millones, debido al incremento temporal de deuda de corto plazo como medida de protección de liquidez.

El Grupo Pacasmayo registró en el ejercicio 2020 una pérdida por diferencia de cambio de S/ 9.83 millones, debido al impacto de la depreciación del sol en los swaps, lo que es compensado con contratos de cobertura de flujos de efectivo correspondientes a los bonos internacionales.



Fuente: Cementos Pacasmayo

La disminución de ingresos y del margen bruto sumado al aumento de gastos financieros, y a pérdida por diferencia de cambio determino que, el Grupo Pacasmayo registre una utilidad neta ascendente a S/ 57.89 millones, 56.16% inferior respecto al ejercicio 2019.

La utilidad obtenida en el ejercicio 2020, corresponde a los indicios de la recuperación de las ventas. Durante el ejercicio 2021, la Compañía proyecta una mayor recuperación de las ventas, influenciado por las obras de reconstrucción en el norte, los programas de vivienda del gobierno y por el ímpetu para autoconstrucción.

b. Endeudamiento patrimonial y estructura financiera

A diciembre del 2020, el patrimonio de CPSAA fue S/ 1,367.56 millones, 3.81% inferior a lo registrado a diciembre del 2019 (S/ 1,421.65 millones), producto de la disminución de otros resultados integrales y del reparto de utilidades acumuladas realizado en noviembre 2020 por un monto de S/ 98.47 millones, con cargo a los resultados acumulados del año 2015.

El Grupo Pacasmayo cuenta con una política de dividendos que permite distribuir hasta 100% de las utilidades disponibles de cada ejercicio anterior siempre que: (i) la situación económica financiera del Grupo Pacasmayo lo permita; y (ii) los requerimientos de inversión del Grupo Pacasmayo, según hayan sido aprobados.

El ratio de endeudamiento financiero del Grupo Pacasmayo a diciembre del 2020 fue de 0.93 veces el patrimonio, mayor al registrado en diciembre del 2019 (0.78 veces) al haberse la deuda financiera incrementado 14.99%, producto de mayor endeudamiento para asegurar liquidez y capital de trabajo.

A diciembre del 2020, la deuda financiera ascendió a S/ 1,268.58 millones, estando conformada principalmente por las obligaciones por emisión de bonos corporativos, en el mercado nacional e internacional por S/ 1,044.35 (63.34% del total de pasivos). Cuenta con financiamiento a mediano plazo ascendente a S/ 159.00 millones (9.64% del total de

pasivos) y deudas de corto plazo por S/ 65.23 millones (3.96% del total pasivo).

En enero del 2013, se realizó la emisión de bonos corporativos a través de una oferta privada bajo la Regla 144A y la Regulación S del US Securities Act de 1933 por un monto de US\$ 300 millones a una tasa de interés anual nominal de 4.50%, con vencimiento en el año 2023. A su vez, se acordó listar estos valores en la Bolsa de Valores de Irlanda.

En enero del 2021, Fitch ratificó la clasificación internacional de los Bonos Corporativos en BBB-, y en febrero del 2021 S&P, ratificó la clasificación internacional de los Bonos Corporativos en BB+.

Dichos Bonos Corporativos se encuentran garantizados con fianza solidaria otorgada por sus subsidiarias: Cementos Selva S.A., Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L., Empresa de Transmisión Guadalupe S.A.C., Dinonselva Iquitos S.A.C. y Calizas del Norte S.A.C (en liquidación).

En caso Pacasmayo y sus Subsidiarias garantes requieran emitir instrumentos de deuda o de patrimonio, se fusionen con otra compañía del Grupo o dispongan o alquilen activos significativos, los bonos internacionales activarán el cumplimiento de restricciones financieras, siempre y cuando dicho bono se encuentre vigente y no cuente con categoría de riesgo de grado de inversión. Los resguardos son calculados sobre la base de los estados financieros consolidados anuales de Pacasmayo y Subsidiarias garantes.

En noviembre del 2018, Grupo Pacasmayo compró bonos corporativos internacionales por un importe ascendente a US\$ 168.39 millones, registrando a diciembre del 2020 un saldo de US\$ 131.16 millones.

La Compañía mantiene contratos de cobertura de flujos de efectivo para reducir el riesgo de moneda extranjera asumida con esta emisión.

En el 2019, Grupo Pacasmayo estructuró el Segundo Programa de Bonos Corporativos que involucra un monto máximo de emisión en circulación de S/ 1,000 millones, y garantizadas por: (i) garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor; y (ii) fianzas solidarias de las subsidiarias: Cementos Selva S.A., Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L., Empresa de Transmisión Guadalupe S.A.C., Dinonselva Iquitos S.A.C., y cualquier otra subsidiaria del Emisor que se incorpore a la Fianza, en calidad de fiador solidario.

En febrero del 2019, la Compañía realizó dos emisiones por un total de S/ 570 millones, que fueron utilizados para reestructurar parte de la deuda financiera adquirida para la recompra de los bonos internacionales (US\$ 168.39 millones), con lo cual lograron extender el plazo de

vencimiento de la deuda y cambiar la exposición de dólares a soles, reduciendo el riesgo por diferencia cambiaria.

Tanto los bonos en soles, como los en dólares deben de cumplir los covenants financieros de incurrencia: (i) el ratio de cobertura de costos fijos deberá ser como mínimo 2.50 veces; y (ii) el ratio de deuda consolidada a Ebitda no podrá ser mayor que 3.50 veces.

El ratio de Deuda Consolidada a EBITDA (Deuda/Ebitda) se ubicó sobre el límite máximo estipulado en el Programa de Bonos, siendo en el ejercicio 2020, 4.02 veces debido a que en marzo del 2020, CPSAA adquirió nueva deuda con la finalidad de asegurar su capital de trabajo, además del impacto por diferencia cambiaria. Dichos recursos han sido mantenidos en caja, tanto en moneda local, como en moneda extranjera en bancos locales y del exterior, siendo de libre disponibilidad. Asimismo, mantienen depósitos a plazo en bancos locales (S/ 241 millones y US\$ 12.50 millones) con vencimientos menores a tres meses desde la fecha de constitución. Debido a que el ratio de endeudamiento se encuentra por encima de los establecido, la Compañía no podría incrementar su deuda en el corto plazo.

No obstante, el ratio Deuda Neta/ Ebitda, que considera el descuento del saldo en caja (S/ 308.91 millones), fue de 3.04 veces a diciembre del 2020, que es ligeramente superior al promedio registrado en los últimos 4 años (2.6 veces).

c. Situación de liquidez

A diciembre del 2020, el Grupo Pacasmayo contó con activos totales por S/ 3,016.28 millones, de los cuales 29.10% corresponden a activos corrientes (S/ 877.74 millones, +17.29% en relación al ejercicio del 2019), debido

al aumento de los fondos y a mayores disponibles provenientes de la deuda adquirida (S/ 308.91 millones en diciembre 2020 vs. S/ 68.27 millones en diciembre 2019). Esto compensa la disminución de existencias, por el cambio en la gestión de inventarios, y la disminución de cuentas por cobrar, en líneas con menores ventas a constructores y proyectos.

Los activos fijos representan 66.79% del total de activos (S/ 2,014.51 millones), estando conformados por inversión en terrenos, plantas, maquinaria, equipos y canteras.

A diciembre del 2020, los pasivos corrientes del Grupo Pacasmayo fueron S/ 265.07 millones (24.84% inferior a lo registrado en diciembre 2019), debido al pago de deudas de corto plazo, reestructuración de pasivos, menores dividendos por pagar, y disminución de cuentas a pagar a proveedores, por el menor requerimiento de materia prima para atender el menor nivel de producción. Como resultado del aumento de recursos disponibles, a diciembre del 2020, el Grupo Pacasmayo registró un ratio de liquidez corriente de 3.31 veces, superior al registrado a diciembre del 2019 (2.12 veces).

d. Índice de Cobertura Histórica

El ICH mide la capacidad de una empresa para hacer frente a sus gastos financieros proyectados con la generación de recursos que obtiene de sus activos. Mientras más elevado es este índice, mayor es la capacidad de pago de la institución.

El Índice de Cobertura Histórica de CPSAA se ubicó en 4.40 veces a diciembre del 2020, inferior al registrado a diciembre del 2019 (4.95 veces), debido a la reducción de ingresos y de margen bruto, lo que afectó los resultados netos.

Resumen de estados financieros consolidados y principales indicadores

(En miles de Soles)

	2018	2019	2020
Ventas netas	1,262,934	1,392,701	1,296,334
Margen bruto	466,728	486,895	375,286
Resultado operacional	241,773	270,525	176,110
Depreciación del ejercicio	129,779	129,818	139,167
Flujo depurado	241,773	270,525	176,110
Gastos financieros	87,338	77,986	88,694
Utilidad neta	75,146	132,047	57,894
Total Activos	2,864,624	2,931,558	3,016,284
Fondos Disponibles	49,067	68,266	308,912
Deudores	99,760	119,359	82,200
Activo Fijo	2,152,724	2,100,682	2,014,508
Total Pasivos	1,413,261	1,509,907	1,648,729
Deuda Financiera	1,083,377	1,103,206	1,268,584
Patrimonio	1,451,363	1,421,651	1,367,555
Result. Operacional / Ventas	19.14%	19.42%	13.59%
Utilidad Neta / Ventas	5.95%	9.48%	4.47%
Rentabilidad Patrimonial Promedio	5.08%	9.19%	4.15%
Liquidez corriente	2.37	2.12	3.31
Liquidez ácida	0.57	0.53	1.48
Pasivos / Patrimonio	0.97	1.06	1.21
Deuda Financiera / Patrimonio	0.75	0.78	0.93
% de Pasivos de largo plazo	81.47%	76.64%	83.92%
Índice de Cobertura Histórica	5.27	4.95	4.40
Ebitda			
Ebitda	371,552	400,343	315,277
Deuda Financiera / Ebitda	2.92	2.76	4.02
Deuda Financiera Neta / Ebitda	2.78	2.59	3.04
Ebitda / Gastos financieros	4.25	5.13	3.55

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

Programa de Bonos Corporativos:

El **Segundo Programa de Bonos Corporativos**, corresponden a instrumentos financieros que pueden ser emitidos hasta por un monto máximo en circulación de S/ 1,000'000,000 o su equivalente en Dólares, con un vencimiento a un plazo superior a un año. El Programa tiene vigencia de seis (6) años contados a partir de la fecha de inscripción del Programa en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV (El Programa no está sujeto a prórrogas).

El tipo de oferta definido para el Programa es: "Oferta Pública", la cual está dirigida exclusivamente a Inversionistas Institucionales u "Oferta Privada" de conformidad con el Reglamento, según se defina en el respectivo Contrato Complementario y Prospecto Complementario.

Los recursos que se obtengan mediante la emisión de los Bonos serán utilizados para financiar inversiones propias del giro del negocio, reestructuración de pasivos y otros usos corporativos generales del Emisor, según se defina en los respectivos Contratos Complementarios y Prospectos Complementarios.

El Programa cuenta con Garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor. El mismo que podrá otorgar las garantías específicas que estime conveniente, de acuerdo a lo que se establezca en los Prospectos Complementarios y/o Contratos Complementarios, de ser el caso. Adicionalmente, las Emisiones del Programa están garantizadas con una Fianza otorgada por los Fiadores Solidarios Cementos Selva S.A., Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L., Empresa de Transmisión Guadalupe S.A.C. y Dinonselva Iquitos S.A.C., y cualquier otra subsidiaria del Emisor.

Emisión	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Monto Autorizado (*)	Monto Colocado	Tasa de Interés
Primera – Serie A	01-Feb-19	01-Feb-29	10 años	S/ 600'000,000	S/ 260'000,000	6.68750%
Segunda – Serie A	01-Feb-19	01-Feb-34	15 años	S/ 600'000,000	S/ 310'000,000	6.84375%

**El monto máximo de emisión es hasta S/ 600 millones, ya sea a través de la Primera Emisión, la Segunda Emisión, o con una combinación de ambas.*

SIMBOLOGIA

Instrumento de Deuda de Largo Plazo

AAA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION

- Cementos Pacasmayo S.A.A. y Subsidiarias
- Grupo Hochschild Pacasmayo
- Cementos Selva S.A.
- Acuicola los Paiches S.A.C.
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática – INEI
- Bolsa de Valores de Lima – BVL
- Instituto Nacional de Estadística y Censos – INEC

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 (<http://www.class.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, las metodologías de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.