

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

Sesión de Comité N° 12/2020: 13 de mayo del 2020  
Información financiera auditada al 31 de diciembre del 2019

Analista: Carla Chang G.  
cchang@class.pe

Cementos Pacasmayo S.A.A. y Subsidiarias, en adelante el "Grupo Pacasmayo o CPSAA", es un consorcio dedicado a la extracción, producción y comercialización de cemento en la zona norte y nororiente del país. Es controlada mayoritariamente por el Grupo Hochschild – Pacasmayo a través de Inversiones Aspi S.A. El Grupo Pacasmayo se encuentra conformada por seis empresas, cuyo principal activo es Cementos Pacasmayo S.A.A., segunda cementera más grande del Perú, contando a diciembre del 2019 con un patrimonio ascendente a S/ 1,421.65 millones, y con activos totales por S/ 2,931.56 millones.

### Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

	Anterior <sup>1/</sup> 30.09.2019	Vigente 31.12.2019
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	Estables	Negativas

<sup>1/</sup> Sesión de Comité del 18.11.2019

### FUNDAMENTACION

Las categorías de clasificación de riesgo otorgadas al Grupo Pacasmayo se basan en:

- El respaldo y la experiencia del Grupo Hochschild – Pacasmayo para las decisiones operativas y administrativas.
- Su estrategia basada en incrementar la diversificación de su portafolio, mediante soluciones constructivas que se complementan con la venta de cemento.
- Su nivel patrimonial y de solvencia que determinan el respaldo para sus operaciones.
- Su estructura operativa, con tres plantas de producción, que cuentan con procesos productivos, modernos y eficientes, con certificaciones de acuerdo a estándares internacionales.
- La reactivación de diferentes proyectos de inversión de infraestructura pública y privada, en la zona norte del país, así como la continuación del proceso de reconstrucción por los daños ocasionados por el Fenómeno El Niño del año 2017.
- Su estructura de pasivos, conformada principalmente por obligaciones con vencimiento a largo plazo, que permite un calce razonable, así como condiciones financieras adecuadas, con menor exposición cambiaria.
- El crecimiento de sus ventas, motivada por la recuperación del sector construcción, tanto por obras de gran envergadura como de autoconstrucción.
- El manejo del negocio bajo buenas prácticas de gobierno corporativo, que conllevan un crecimiento

### Resumen de estados financieros consolidados y principales indicadores

(En miles de Soles)

	2017	2018	2019
Ventas netas	1,220,750	1,262,934	1,392,701
Margen bruto	487,794	466,728	486,895
Resultado operacional	198,560	241,773	270,525
Depreciación del ejercicio	124,206	129,779	129,818
Flujo depurado	197,806	241,773	270,525
Gastos financieros	73,759	87,338	77,986
<b>Utilidad neta</b>	<b>80,631</b>	<b>75,146</b>	<b>132,047</b>
<b>Total Activos</b>	<b>2,814,115</b>	<b>2,864,624</b>	<b>2,931,558</b>
Fondos Disponibles	49,216	49,067	68,266
Deudores	98,146	99,760	119,359
Activo Fijo	2,208,553	2,152,724	2,100,682
<b>Total Pasivos</b>	<b>1,307,407</b>	<b>1,413,261</b>	<b>1,509,907</b>
Deuda Financiera	965,290	1,083,377	1,103,206
<b>Patrimonio</b>	<b>1,506,708</b>	<b>1,451,363</b>	<b>1,421,651</b>
Result. Operacional / Ventas	16.27%	19.14%	19.42%
Utilidad Neta / Ventas	6.61%	5.95%	9.48%
Rentabilidad Patrimonial Promedio	4.63%	5.08%	9.19%
Liquidez corriente	2.70	2.37	2.12
Liquidez ácida	0.72	0.57	0.53
Pasivos / Patrimonio	0.87	0.97	1.06
Deuda Financiera / Patrimonio	0.64	0.75	0.78
% de Deuda de largo plazo	84.3%	81.5%	76.6%
D. Financiera / Flujo depurado	4.88	4.48	4.08
Índice de Cobertura Histórica	7.08	5.27	4.95
<b>Ebitda</b>			
Ebitda ajustado	371,515	371,552	400,343
Deuda Financiera / Ebitda ajustado	2.60	2.92	2.76
Ebitda ajustado / Gastos financieros	5.04	4.25	5.13

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 sujeto 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.

ordenado y un desarrollo con transparencia en los procesos administrativos del Grupo.

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

- La dependencia del sector construcción a la ocurrencia de ciclos económicos, a las consecuencias en su desempeño, y a los eventos derivados de procesos de corrupción.
- La posibilidad de aumentar su nivel de endeudamiento, ya sea por emisión de valores en el mercado de capitales o por deuda financiera, para cubrir necesidades de liquidez e inversión.
- El retraso en la ejecución del plan de reconstrucción y de proyectos de obras de infraestructura.
- El menor dinamismo de la economía, que ha impactado en el consumo privado y en la demanda de proyectos de construcción.
- La caída estimada del 30% según CAPECO en el sector construcción, debido a la situación presentada por la pandemia del COVID-19
- El impacto en sus operaciones por el Estado de Emergencia y las medidas de aislamiento social decretado por el Estado Peruano ante la ocurrencia del COVID-19, que afectará sus ingresos y los resultados netos del ejercicio 2020.

En el ejercicio 2019, el Grupo Pacasmayo registró ventas por S/ 1,392.70 millones, +10.28% respecto al ejercicio del 2018, debido a la recuperación del sector construcción por la reactivación de obras de infraestructura pública como parte del Plan Integral de Construcción llevado a cabo por el Estado. A ellos se sumó la mayor ejecución de proyectos privados y el creciente dinamismo de la autoconstrucción en el norte del país.

Los costos de ventas fueron S/ 905.81 millones, superiores en 13.77% respecto al ejercicio 2018, ocasionados por incremento de la producción y por el mix de sus ventas, a lo que se agregó el uso de clinker de mayor costo durante el mantenimiento del horno principal en Pacasmayo y el incremento de los costos de producción por el transporte de clinker de Piura a Pacasmayo.

Los gastos de administración y ventas del ejercicio 2019 registraron leve aumento (+1.27%), lo que denota la eficiente gestión operativa llevada a cabo, permitiendo que el resultado operacional del Grupo Pacasmayo sea S/ 270.53 millones, +11.89% en relación al ejercicio 2018.

Ello permitió un EBITDA para el 2019 de

S/ 400.34 millones, +7.75% en relación al ejercicio 2018.

A diciembre del 2019, se cuenta con un nivel adecuado de cobertura de deuda, que se traduce en ratios: (i) Deuda Financiera / EBITDA, de 2.76 veces; y (ii) EBITDA / Gastos financieros, de 5.13 veces.

A diciembre del 2019, sus principales obligaciones financieras corresponden al saldo de Bonos Corporativos emitidos en el mercado internacional por US\$ 131.61 millones y a los Bonos Corporativos emitidos en el mercado local por S/ 568.75 millones (neto de costos de emisión). Las dos emisiones realizadas en febrero del 2019 en el marco del Segundo Programa de Bonos Corporativos (por un total de S/ 570.00 millones) fueron destinadas a pagar un crédito puente que a su vez fue utilizado para la recompra de 56.13% de los Bonos Internacionales realizada en diciembre 2018. Ello permitió extender el plazo de vencimiento de las obligaciones financieras y disminuir la exposición cambiaria, aunque esta se ha minimizado con cobertura de instrumentos financieros derivados.

El Grupo Pacasmayo registró una utilidad neta de S/ 132.05 millones en el ejercicio 2019, +75.72% en relación a la registrada en el mismo periodo del 2018, debido a: incremento de las ventas, mayor eficiencia operativa y reducción de costos por cancelación de instrumentos derivados de cobertura (en el ejercicio 2018 fue de S/ 34.89 millones). Ello se tradujo en una rentabilidad sobre el patrimonio promedio de 9.19%, y en un índice de cobertura histórico de 4.14 veces (5.27 veces al cierre del 2018).

Ante la ocurrencia de la crisis sanitaria por el COVID-19, el Grupo Pacasmayo se ha visto obligado a paralizar las operaciones en sus tres plantas desde el 16 de marzo (salvo las operaciones relacionadas con minería y petróleo), lo cual ha impactado en disminución de ventas y en menor capacidad de cobertura de deuda. El reinicio de las operaciones se realizó a partir el 4 de mayo del 2020 según lo indicado por el Decreto Supremo N° 080-2020-PCM, publicado en El Peruano el 03 de mayo del 2020, relativo a la reanudación de actividades económicas a consecuencia del COVID-19.

Existe incertidumbre respecto a la oportunidad en cuanto al reinicio de actividades de proyectos de infraestructura en ejecución y en presupuesto.

Ante esta coyuntura, el Grupo se encuentra preparado para el reinicio de las operaciones en planta y en ventas, debido a que cuenta con:

- Protocolos, tanto operacionales, como de salud ocupacional de acuerdo a lo solicitado por el MINSa.
- Adecuado nivel de existencias de materia prima y de productos terminados disponibles para despacho.
- Fondos disponibles de saldos de caja, así como prestamos recientemente adquiridos en forma preventiva debido a la crisis sanitaria. Por ello, no estiman requerir de fondeo adicional, ni respaldo monetario del socio controlador para la reactivación de sus actividades.

- Una importante reserva de proyectos en ejecución en la zona norte del país.

### **PERSPECTIVAS**

Las perspectivas de la categoría de clasificación de riesgo asignada al Grupo Pacasmayo son negativas por el proyectado decrecimiento del sector construcción. Sin embargo, se mantiene el respaldo patrimonial por parte del Grupo Hochschild Pacasmayo, la eficiencia operativa de sus plantas de producción, su estructura operativa y financiera, su capacidad de cobertura de deuda, las sinergias que se obtienen con las subsidiarias del Grupo, la eficiencia de su cadena de comercialización, la recuperación en ingresos, y la efectividad de su trayectoria en el mercado.

También se consideran los factores externos que enfrenta el sector construcción, que a pesar de los diversos factores

negativos (procesos de corrupción, lentitud en el gasto público de inversionistas, fenómenos climáticos y sociales), presentó indicios de recuperación desde el ejercicio 2018 por la reactivación de proyectos de infraestructura públicos y privados, y por la aceleración relativa de inversiones en el Plan de Reconstrucción del norte del país impulsado por el Gobierno Central.

En el año 2020, el país vivirá menor dinamismo en la economía, sumado a la incertidumbre local e internacional en todos los mercados a consecuencia del COVID-19, que puede afectar al Grupo Pacasmayo y a los sectores económicos que atiende, con ventas que estarán sujetas a postergaciones, así como a atrasos en los pagos de los clientes, lo que podría impactar en la generación de menores ingresos operacionales.

## 1. Descripción de la Empresa.

CPSAA es una compañía productora de cementos ubicada en la región norte del Perú que fue constituida en 1949 bajo la razón social de Compañía Nacional de Cemento Portland del Norte S.A. en Pacasmayo, La Libertad, con el fin de atender las demandas de las operaciones agrícolas, industriales y petroleras en la zona norte del Perú gracias al proceso de apertura económica que se vivía en el país. En 1955, el Grupo Hochschild ingresa a su accionariado, logrando que en el año 1956 obtenga los permisos necesarios para la construcción e instalación del primer horno clinker en la planta Pacasmayo.

Paralelamente en el año 1955, la Compañía Nacional de Cemento Portland del Norte S.A. cambia de razón social a Cementos Pacasmayo S.A.

Con el ingreso del Grupo Hochschild y la construcción del primer horno, en 1957 se inició operaciones en la fábrica, con una capacidad aproximada de 110,000 TM / año, siendo la primera cementera en producir fuera de Lima.

En 1970, el Estado promulgó la Ley N° 18350 “Ley General de Industrias”, que declaró como “industria básica” a la cementera, anunciando que operaría como empresa privada por 10 años, para luego ser transferida al Estado.

En 1974, se creó Cementos Norte Pacasmayo S.A. (CNP) para realizar la transferencia gradual de acciones al Estado peruano. Previamente, Cementos Pacasmayo S.A. fue reestructurada y sus accionistas lograron mantener una participación mayoritaria (51%) en la nueva empresa a través de Inversiones Pacasmayo S.A. (IPSA), y la participación restante (49%) fue adquirido por el Estado por medio de COFIDE.

En 1983 se reestructura el accionariado de IPSA con el fin de independizar la compañía de otras empresas con cartera de inversiones en la industria del cemento.

En 1995 se realizó la venta de la participación correspondiente al Estado, que representaba el 10% del capital social de la Compañía, quedando como accionistas IPSA (61%); Pequeños Inversionistas del programa “Participación Ciudadana” (18.38%) y Invernor S.A.C (4.65%); y la diferencia fue colocada en el mercado bursátil para la venta en la BVL. Asimismo, ese mismo año se reactivó la Distribuidora Norte Pacasmayo S.R.L. – DINO, actualmente la mayor red de distribución de productos para construcción en el norte del país.

En el año 1998 constituyeron la 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).

Cemento Rioja S.A. inició operaciones en 1997 y fue adquirida por Cementos Pacasmayo en el año 1998, con una

capacidad instalada de 40,000 TM / año de clinker y 55,000 TM / año de cemento. Actualmente la capacidad instalada de la planta de Cemento Rioja es de 440,000 TM / año de cemento.

En el año 2009, CPSAA creó la subsidiaria Fosfatos del Pacífico S.A. con el objetivo de desarrollar el proyecto de explotación de depósitos de roca fosfórica en alianza con Mitsubishi Corporation. La subsidiaria Fosfatos del Pacífico S.A. fue escindida en el año 2016, debido a que los accionistas decidieron ordenar el grupo de acuerdo a la especialización de cada negocio para crear mayor claridad en las operaciones en el largo plazo y así evitar la exposición de los inversionistas a un negocio fuera de la industria cementera. Dicha escisión entró en vigencia en marzo del 2017.

En el año 2009 se realizó el desarrollo del proyecto de Salmueras en Sechura, en alianza con Quimpac para la producción de fertilizantes, alimentos balanceados y otros insumos industriales. Este proyecto fue cancelado en el año 2017, debido a que la Compañía decidió priorizar las inversiones en el desarrollo de productos relacionados a la fabricación y venta de cementos.

En el año 2012, CPSAA se convierte en la primera cementera peruana en cotizar acciones en el *New York Stock Exchange* y en el año 2015 se inician operaciones en la planta de Piura, siendo esta la tercera fábrica del Grupo Pacasmayo en operación.

### a. Propiedad

El control de CPSAA lo tiene el grupo económico Hochschild – Pacasmayo, controlado a través de Inversiones Aspi S.A. Al 31 de diciembre del 2019, el capital social del Grupo Pacasmayo 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:

<b>Acciones Cementos Pacasmayo S.A.A.</b>	<b>%</b>
Inversiones Aspi S.A.	50.01
JP Morgan Chase Bank N.A. FBO Holders of ADR	7.44
Administradoras de Fondos de Pensiones	23.55
Otros	19.00
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

El Grupo Pacasmayo está compuesto por Cemento Pacasmayo S.A.A. y sus subsidiarias.

La participación en las subsidiarias es la siguiente:

<b>Participación de Cementos Pacasmayo S.A.A.</b>	<b>%</b>
<b>Directa</b>	
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

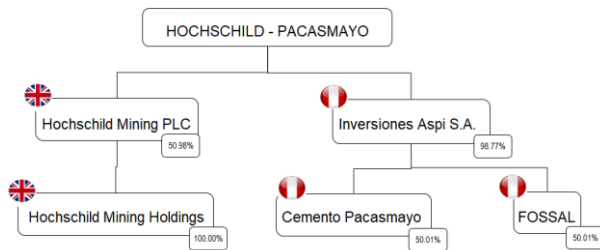
**Indirecta (a través de Cementos Selva Perú S.A.)**

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, cuyo holding es Hochschild Mining PLC, que posee 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. Dicha compañía cotiza en la Bolsa de Valores de Londres desde 2006.
- (2) División Industrial, que está formada por el Negocio Cementero, cuyo holding es Cementos Pacasmayo S.A.A. y por FOSSAL, ambos controlados por Inversiones Aspi S.A.



El Negocio Cementero se dedica a: la producción, la distribución y la venta de cemento y sus derivados, incluyendo cal, en los mercados del norte y noreste del Perú. La compañía cotiza en la Bolsa de Nueva York desde febrero de 2012 y en la Bolsa de Valores de Lima desde 1995.

**c. Estructura administrativa**

El Directorio de Cementos Pacasmayo S.A.A. se encuentra encabezado por el Sr. Eduardo Hochschild y está conformado por nueve miembros de los cuales tres son Directores Independientes (la Sra. Hilda Ochoa-Brillembourg, el Sr. Felipe Ortiz de Zevallos y el Sr. Marco Antonio Zaldívar).

La conformación del Directorio fue definida en la Junta de Accionistas Obligatoria Anual celebrada en marzo del 2017, para el periodo 2017 – 2019, presentando adecuada estabilidad al ser, en su mayoría, similar al del periodo anterior.

**Directorio**

Presidente:	Eduardo Hochschild Beeck
Vicepresidente:	Raimundo Morales Dasso
Directores:	Juan Francisco Correa Saboga Roberto Daño Zapata Carlos Heeren Ramos Humberto Nadal del Carpio Hilda Ochoa-Brillembourg Felipe Ortiz de Zevallos Madueño Marco Antonio Zaldívar García
Secretario:	Carlos Molinelli Mateo
Directores Suplentes:	Patrick Bredthauer Backhoff Manuel Ferreyros Peña Ana María Botella Serrano

El Directorio de Cementos Pacasmayo S.A.A. es responsable de las decisiones de la Compañía, así como de monitorear las actividades relacionadas a su gestión, es por eso que el Grupo Pacasmayo ha creado los siguientes comités: (i) Comité Ejecutivo, establecido en febrero del 2009, encargado de supervisar y de apoyar la gestión de Pacasmayo. Se encuentra conformado por cuatro directores, los que se reúnen con periodicidad de dos a tres semanas, según las necesidades del negocio; (ii) Comité de Buenas Prácticas en Materia de Libre Competencia, establecido en diciembre del 2006, encargado de informar a los trabajadores sobre las mejores prácticas y monitorear el 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; (iii) Comité de Auditoría, establecido en febrero del 2010, encargado 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, los que se reúnen trimestralmente; (iv) 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 del Directorio y Gerencia. Se encuentra conformado por cuatro Directores, que se reúnen entre dos y cuatro veces al año, según las necesidades del negocio; y (v) 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 por las siguientes personas:



### 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 Julio Pomarino Pezzia
Gte. Central de Innovación:	Dante Cárdenas Roncal
Gte. Central Planificación Industrial:	Tito Inope Mantero
Gte. Central Cadena Suministros:	Diego Reyes Pazos
Gte. Central de Responsab. Social:	Carlos Cateriano Alzamora
Gte. Central de Gestión Humana:	Diego Arispe Silva
Gte. Operaciones Pacasmayo Rioja:	Hugo Villanueva Castillo

La plana gerencial presenta adecuada estabilidad en base a un reducido nivel de rotación, siendo el cambio más reciente la incorporación del Sr. Diego Arispe como Gerente Central de Gestión Humana en junio del 2019. Esta estabilidad es producto de la experiencia en el sector y en los aspectos de gestión, que otorgan a la Compañía el respaldo necesario para la ejecución de sus planes.

## 2. Negocios

El Grupo Pacasmayo tiene un modelo de negocio integrado, basado en: (i) extracción de materia prima de piedra caliza y conchuela; (ii) producción de cemento y clinker; y (iii) distribución y venta de los productos producidos, con el fin de proveer a sus clientes soluciones constructivas en base a la creación de productos y de servicios para integrar todas las etapas del proceso constructivo.

Estas soluciones constructivas son las siguientes: (i) Cemento; (ii) Concreto; (iii) Prefabricados; (iv) Soluciones embolsadas; (v) Cal; (vi) Vivienda; (vii) Pavimentos; y (viii) Prefabricados industriales.

La producción de CPSAA está distribuida en tres plantas donde se elaboran diferentes tipos de cemento (ICO, MS, V, I, Mochica, entre otros), clinker (I y II), concreto, entre otros derivados. Estos productos se comercializan a través de dos canales principales: (i) Canal Masivo, con una red de distribución minorista, con más de 400 asociados que operan con la marca "DINO", ubicados en la zona norte y nororiente del país. Este canal representó 73% de las ventas de cemento en el 2019; y (ii) Canal industrial, en el que se atiende a empresas nacionales, locales, MYPES, transformadores y plantas concreteras. Este canal representó 19% de las ventas de cemento del 2019.

El 8% restante corresponde a canales alternativos (Maestro, Homecenter, Sodimac).

La estrategia de crecimiento de CPSAA está basada en ofrecer soluciones innovadoras a través de nuevas tecnologías de construcción. Todo esto apoyado en la transformación cultural de la organización con el fin de optimizar sus procesos constructivos y expandir la cartera de productos.

CPSAA es líder en la región norte del país con una participación de 99.50% en la zona Norte y de 21.83% a nivel nacional.

A partir del año 2018, el Grupo Pacasmayo inicio un proceso de transformación y de definición de estrategia de negocio con miras hasta el año 2030. Esta transformación se basa en la visión de la consolidación de la empresa como líder en la provisión de soluciones constructivas, además de la venta de cemento, a través de la creación de productos y servicios que se integran en todas las etapas de la construcción, teniendo permanente foco en las necesidades del cliente. Para lograr la visión propuesta, durante el 2019 se inició: (i) un proceso de transformación cultural dentro de la organización; (ii) diferentes proyectos de innovación para la creación de nuevos productos; (iii) uso de canales digitales para mejora la experiencia del cliente; y (iv) desarrollo del nuevo enfoque de sostenibilidad a través del Comité de Sostenibilidad, conformado por la Plana Gerencial, que busca generar valor a largo plazo, asegurando equilibrio entre la rentabilidad económica de la empresa, el desarrollo social y el cuidado del medio ambiente.

### a. Plantas:

CPSAA cuenta con tres plantas, las cuales tienen una capacidad de producción conjunta de 4.9 millones TM / año de cemento y 2.8 millones TM / año de clinker, 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. Eso la ubica como la planta más moderna de Latinoamérica, con 0% de emisión de polvo y 100% de recirculación de agua. La inversión en la planta demandó US\$ 365 millones. La Planta Piura, cuenta con un horno de Clinker y un molino para procesar cemento y posee capacidad de producción de cemento de 1.6 millones TM / año y 1.0 millón TM / año de Clinker, el ratio de utilización a diciembre 2019 fue de 59.7% de cemento y 75.8% de clinker.
- 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 Clinker, un horno de Cal, y otro para calcinar, tanto Clinker, como Cal, además de ello posee tres molinos de cemento. La inversión en la planta demandó US\$ 500 millones. Posee una capacidad de producción de cemento de 2.90 millones TM, de producción de cal de 240 mil TM, y de producción de Clinker de 1.50 millones de TM / año. El ratio de utilización a diciembre 2019 fue de 47.2% de cemento y 57.6% de clinker.

- 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 Clinker, posee capacidad de producción de cemento de 440 mil TM y una producción de Clinker de 280 mil TM / año, el ratio de utilización a diciembre 2019 fue de 68.4% de cemento y 82.5% de clinker

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

Producción TM	2016	2017	2018	2019
<b>Planta Pacasmayo (Materia prima principal: Piedra Caliza)</b>				
Cemento	1,177,358	1,141,292	1,155,300	1,367,500
Clinker	886,974	686,762	831,400	864,300
Cal	156,400	168,700	105,300	73,600
<b>Planta Piura (Materia prima principal: Conchuela)</b>				
Cemento	817,154	857,934	918,000	954,400
Clinker	629,088	745,621	676,200	757,500
<b>Planta Rioja (Materia prima principal: Piedra Caliza)</b>				
Cemento	281,407	286,725	272,865	301,100
Clinker	214,791	208,915	211,300	230,900

Ante la ocurrencia de la crisis sanitaria “COVID-19”, el Grupo Pacasmayo se vio obligado a paralizar las operaciones en sus tres plantas desde el 16 de marzo (salvo las operaciones relacionadas a minería y petróleo), lo cual ha impactado en la disminución de ventas, y en menor capacidad en su cobertura de deuda.

El reinicio de las operaciones se dio a partir el 4 de mayo del 2020 según lo indicado por el Decreto Supremo N° 080-2020-PCM, publicado en El Peruano el 03 de mayo del 2020, que se refiere a la reanudación de actividades económicas a consecuencia del COVID-19.

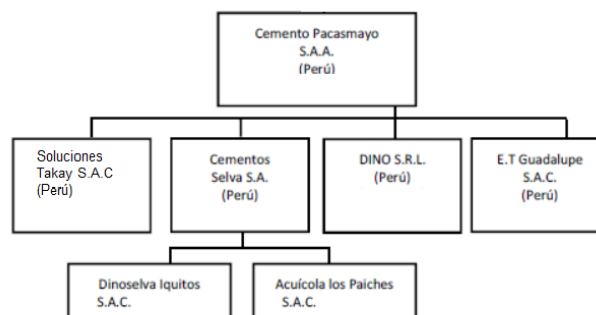
#### b. Subsidiarias

Las subsidiarias de CPSAA son las siguientes:

- Cementos Selva S.A., dedicada a la producción y a la comercialización de cemento y hormigón. 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. Adicionalmente esta subsidiaria en el 2017 constituyó a 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 a las siguientes empresas:

- Salmueras Sudamericana S.A., cuyo objeto era la producción de pesticidas, fertilizantes y otros productos químicos agrícolas. Este proyecto fue paralizado en el año 2017, debido que la empresa decidió priorizar las inversiones en desarrollo de productos relacionados a la fabricación, venta de cemento y soluciones constructivas
- 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.

Fosfatos del Pacífico, cuyo objeto es la explotación de todo tipo de actividad minera metálica y no metálica en Sechura, Piura, no forma parte de las subsidiarias del Grupo debido a que la Junta General de Cementos Pacasmayo aprobó la escisión del bloque patrimonial en favor de Fossal S.A, con el fin de ordenar los activos y los pasivos de la compañía de

acuerdo a la especialización de cada negocio, para lograr objetividad en sus operaciones en el largo plazo en el año 2016.

### c. Gestión de Calidad

Cementos Pacasmayo S.A.A. posee un sólido gobierno corporativo, en cuanto a:

- Empresa Socialmente Responsable – ESR: Cementos Pacasmayo fue una de las primeras compañías peruanas en recibir el premio social de responsabilidad, debido a que maneja todos los aspectos del negocio en forma socialmente responsable, incorporando dicho concepto en su cultura corporativa y en sus estrategias;
- Certificación ISO: en el año 2018, Cementos Pacasmayo recibió la certificación ISO 9001:2015, reconocida para la administración en sistemas de calidad. Dicho estándar se basa en un número de principios de administración de calidad e implica apropiada dirección, enfoque de procesos y mejora continua. En el año 2019 recibió la certificación ISO 37001:2016, la cual certifica que la empresa tiene una política antisobornos, y de prevención de lavado de activos;
- Índice de Buen Gobierno Corporativo (IBGC) para las Sociedades Peruanas emitido por la Bolsa de Valores de Lima (BVL), el cual engloba el cumplimiento de principios de responsabilidad para con los accionistas y los *stakeholders*. Por noveno año consecutivo Cementos Pacasmayo forma parte del grupo de empresas de IBGC; y
- Índice anual de Sostenibilidad de Dow Jones (*DJSI World*), conformado por compañías que demuestran desempeño superior en criterios sociales, ambientales y económicos.

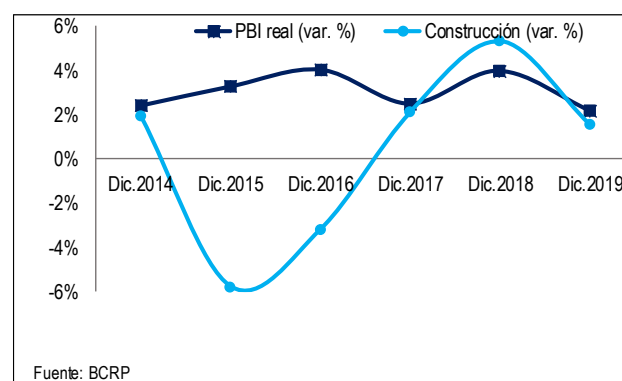
### 3. Mercado y Posición Competitiva

Durante el ejercicio 2019, el Producto Bruto Interno (PBI) nacional real registró una tasa de crecimiento de 2.16%, menor que lo registrado en el ejercicio 2018 (3.97%), debido a la disminución en la producción de tres sectores claves para la economía: pesca, manufactura y minería e hidrocarburos (que disminuyeron 25.87%, 1.68% y 0.05%, respectivamente). Debido a la dependencia con el sector construcción como generador de empleo y de desarrollo, la mayoría de los sectores económicos de la economía peruana son muy sensibles a la volatilidad que este enfrenta, tanto por factores internos, como externos.

El sector construcción ha estado presentando una fuerte contracción desde mediados del 2014 por la coyuntura económica nacional, marcada por el menor dinamismo de inversión y por el lento desarrollo de obras de infraestructura.

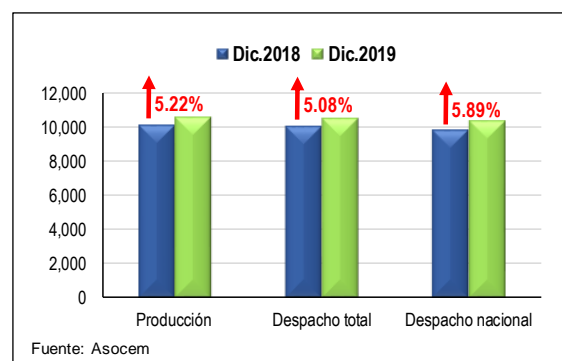
Sin embargo, desde el segundo semestre del 2017 mostró indicios de recuperación, principalmente por efecto del Plan de Reconstrucción de la región norte del país, afectada por Fenómeno El Niño Costero de verano del 2017.

En el ejercicio 2019, el sector construcción creció 1.52% en relación al ejercicio 2018, donde el consumo interno de cemento se incrementó en 4.65% por la continuidad de obras de construcción privadas, como proyectos inmobiliarios, desarrollo de centros comerciales y ejecución de obras del sector minería, hidrocarburos y de energía, observándose un lento desarrollo de obras de infraestructura pública en todos los ámbitos de gobierno (nacional, regional y local), lo que determinó que el avance físico de obras disminuya 7.02%.



En minería, las principales obras de construcción desarrolladas en el año 2019 fueron las ejecutadas en los proyectos mineros Mina Justa (Ica), Las Bambas (Apurímac), Bateas y Orcopampa (Arequipa), Quellaveco (Moquegua), Chinalco (Proyecto Toromocho – Junín) y Aurífera Retamas (La Libertad). En el sector hidrocarburos, destacaron la continuación de las obras de ampliación en la refinería de Talara y La Pampilla.

En el año 2019 se han desarrollado diversos proyectos inmobiliarios, principalmente en Lima Metropolitana y en las ciudades más grandes del interior del país, a lo que se agrega el desarrollo de diversos centros comerciales, tanto en Lima, como en provincias.





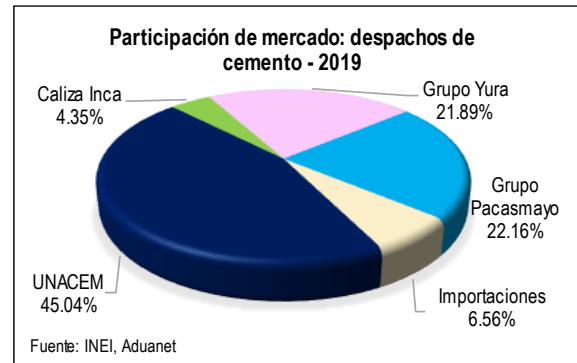
La producción nacional de cemento en el ejercicio 2019 se incrementó 5.22% en relación al mismo periodo del 2018 (10,574 mil TM vs. 10,049 mil TM), debido principalmente al desarrollo de obras de infraestructura privadas, así como de obras de prevención de riesgos desarrollados por los distintos niveles de gobierno.

Según ASOCEM, el consumo nacional de cemento alcanzó un acumulado de 11,724 mil TM en el ejercicio 2019, 4.67% mayor al del período comprendido de enero a diciembre 2018 (11,201 mil TM)

Debido a las proyecciones y necesidades de obras en el sector construcción y de los proyectos de infraestructura en ejecución que el Estado Peruano está apoyando (públicos, privados y de vivienda), a inicios del 2020, CAPECO estimó un crecimiento del sector construcción en alrededor de 4%. En la actualidad, debido al impacto ocasionado por la emergencia sanitaria y el aislamiento social decretado para contener la pandemia del COVID-19, a fines de abril último, CAPECO ha estimado un decrecimiento de 30% en el sector construcción para el ejercicio 2020, debido a la paralización de obras, los protocolos de seguridad que se requerirán para el reinicio de sus operaciones y la menor demanda e inversión que se va a concretar para el resto del ejercicio.

La reactivación del sector construcción será impulsada por grandes proyectos de infraestructura en desarrollo, como la Línea 2 del Metro de Lima y Callao, el Puerto de San Martín, Puerto de Salaverry, la ampliación del Aeropuerto Internacional Jorge Chávez, así como la construcción de importantes proyectos mineros como Quellaveco y Mina Justa. A ello se agrega la permanente demanda de autoconstrucción, la necesidad de obras de saneamiento y de obras de mantenimiento vial, y el inicio de otras obras de infraestructura tales como el Proyecto Majes Siguan II, el Puerto de Chancay, el paso a desnivel en el óvalo Monitor Huáscar (Lima), entre otras.

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. UNACEM alcanza la mayor participación del mercado nacional (45.04% de los despachos realizados en el ejercicio 2019), debido a la ubicación de su planta principal, pues en la ciudad de Lima es donde se desarrolla la mayor cantidad de proyectos públicos y privados, además de concentrar la mayor población con la más elevada capacidad de consumo del país. Cuenta también con una segunda planta en Tarma, con lo que controla la zona central del país.

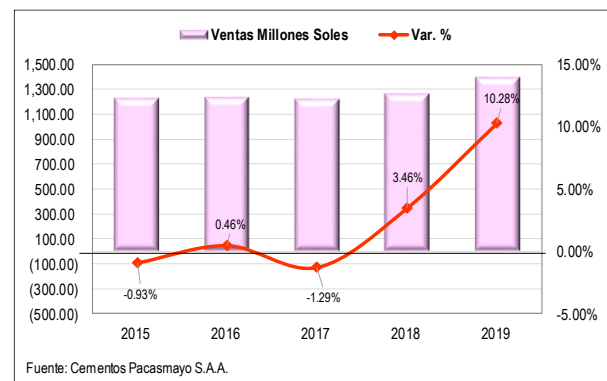


El abastecimiento de las cementeras es regional en función a la ubicación de los principales centros productivos, en función a las barreras que se presentan por el costo de transporte que conlleva el producto. A ello se suma que la principal demanda por cemento proviene del segmento de autoconstrucción y de mejora de viviendas en cada localidad.

#### 4. Situación Financiera

##### a. Resultados, Rentabilidad y Eficiencia

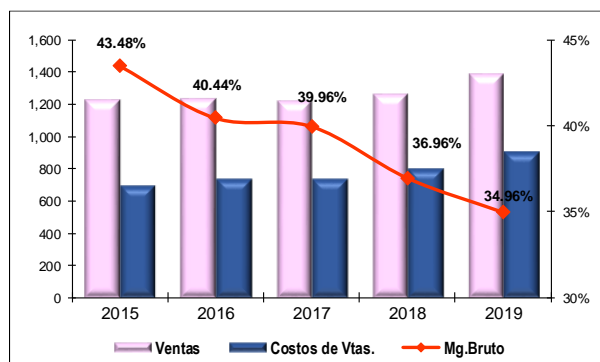
Los ingresos por ventas del Grupo Pacasmayo registraron un incremento promedio anual de 2.31% en el periodo 2015 – 2019, debido al dinamismo del sector construcción, que empezó a recuperarse en el 2017, y en parte por la reconstrucción después del Fenómeno El Niño.



En el ejercicio 2019, el Grupo Pacasmayo registró un incremento de 10.60% en el volumen de ventas (en relación al año 2018), producto de la recuperación del sector construcción por la reactivación de obras de infraestructura como parte del Plan Integral de Construcción llevado a cabo por el Estado (reconstrucción por el Fenómeno El Niño en el norte del país). A ello se agrega, el mix de productos que comercializa, la reactivación de los proyectos privados medianos y el impulso para la autoconstrucción.

Como resultado CPSAA tuvo ingresos de S/ 1,392.70 millones en el ejercicio 2019 (+10.28% en relación al ejercicio 2018).

Aunque el gasto en infraestructura en el Perú se ha retrasado, el Grupo Pacasmayo tiene expectativas positivas en cuanto a incremento de sus ventas debido al importante potencial de crecimiento de la demanda de cemento, especialmente en la zona Norte del país, por los diferentes proyectos de infraestructura en ejecución o en planeamiento, tanto por parte del sector público, como del sector privado, con énfasis en el autoconstrucción.



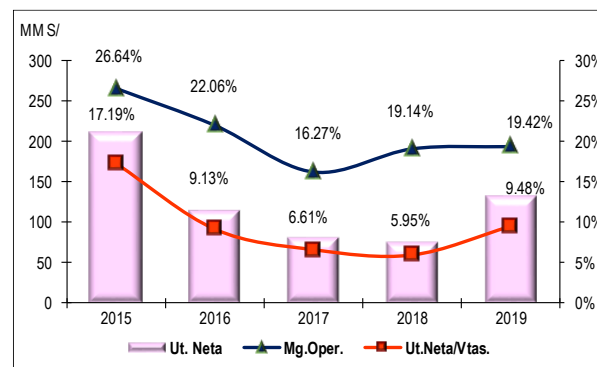
En el ejercicio 2019, los costos de ventas del Grupo Pacasmayo fueron de S/ 905.81 millones, observando un incremento de 13.77% en relación al ejercicio 2018, debido al aumento temporal de los costos por transporte de clinker de la Planta Piura a la de Pacasmayo y por el uso de clinker de mayor costo durante el mantenimiento del horno principal en Pacasmayo. A ello se agrega el aumento de costos por el cambio de carbón a gas en dicha planta y el mix de ventas con menor participación de productos de menor margen. En el periodo bajo análisis, el resultado bruto fue S/ 486.90 millones, +4.32% respecto al registrado en el ejercicio 2018, que se tradujo en un menor margen bruto de 34.96% (36.96% en el ejercicio 2018).

Respecto a los gastos de administración y de ventas del Grupo Pacasmayo, estos aumentaron 1.27% respecto al ejercicio 2018 (S/ 219.02 millones vs S/ 216.26 millones), debido a gastos variables relacionados con la producción, pero que denotan políticas de control de gastos y eficiencia. Respecto al resultado operacional, en el ejercicio 2019, CPSAA registró S/ 270.53 millones, 11.89% superior en relación al ejercicio 2018, debido principalmente al incremento en el volumen de ventas y de eficiencia registrados en el año.

Ello se tradujo en un EBITDA consolidado del ejercicio 2019 de S/ 400.34 millones, que evidencia recuperación de 7.75% en relación a diciembre del 2018 (S/ 371.55 millones).

Los ingresos financieros del ejercicio 2019 del Grupo Pacasmayo fueron S/ 2.58 millones, 8.83% superiores respecto al mismo periodo del 2018 (S/ 2.36 millones). Respecto a gastos financieros, estos presentaron disminución, pasando de S/ 87.34 millones en el ejercicio 2018 a S/ 77.99 millones en el ejercicio 2019, debido a los gastos por compra de bonos corporativos y amortización de costos de emisión de bonos incurridos en 2018. A diciembre del 2019, sus principales obligaciones financieras corresponde al saldo de emisiones de Bonos Corporativos en el mercado internacional por US\$ 131.61 millones colocados en el año 2013 (coberturados íntegramente por instrumentos financieros derivados) y a la emisión de Bonos Corporativos en el mercado local por S/ 568.75 millones (neto de gastos de colocación), realizadas en febrero del 2019 en el marco del Segundo Programa de Bonos Corporativos ( que involucra un monto total de hasta S/ 1,000 millones).

El Grupo Pacasmayo registró en el ejercicio 2019 una ganancia por diferencia de cambio de S/ 729 mil, debido a los contratos de cobertura de flujos de efectivo correspondiente a los bonos, a diferencia del ejercicio 2018, cuando registró pérdida por S/ 8.38 millones.



En el ejercicio 2019, el Grupo Pacasmayo alcanzó una utilidad neta de S/ 132.05 millones, 75.72% superior a la registrada en el ejercicio 2018, de S/ 75.15 millones. Esto como resultado de un mejor resultado operacional y porque en el ejercicio 2019 el resultado de instrumentos financieros derivados fue S/ -1.49 millones mientras que en el ejercicio 2018 fue S/ -32.28 millones debido a la cancelación anticipada de instrumentos derivados de cobertura ante la reducción del saldo de bonos en dólares. El resultado neto a su vez se tradujo en una rentabilidad sobre el patrimonio promedio de 9.19% en el ejercicio 2019, presentando una recuperación respecto al ejercicio anterior (5.08%)

#### b. Endeudamiento patrimonial y estructura financiera

A diciembre del 2019, el patrimonio del CPSAA fue S/ 1,421.65 millones, 2.05% inferior a lo registrado a diciembre del 2018 (S/ 1,451.36 millones), debido a la reducción en los resultados acumulados luego de la distribución de dividendos.

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 Grupo Pacasmayo ha establecido como obligatoria, la distribución de dividendos hasta por un monto igual a la mitad de la utilidad distribuible de cada ejercicio, luego de detruido el monto que debe aplicarse a la Reserva Legal, si así lo solicitan los accionistas que representen cuando menos 20% del total de las acciones con derecho a voto.

El ratio de endeudamiento financiero del Grupo Pacasmayo a diciembre del 2019 fue de 0.78 veces el patrimonio, similar al registrado en diciembre del 2018 (0.75 veces) pues la deuda se ha incrementado sólo 1.83% en este periodo.

A diciembre del 2019, el principal pasivo corresponde a las obligaciones por emisión de bonos corporativos, en el mercado nacional e internacional por S/ 1,003.13 (66.44% del total de pasivos), seguido en menor monto por las cuentas por pagar ascendentes a S/ 237.30 millones (15.72% del total de pasivos), que incluyen principalmente cuentas por pagar a proveedores y dividendos por pagar.

En enero del 2013, la Junta General de Accionistas aprobó la emisión de bonos corporativos a través de una oferta privada bajo la Rule 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, y a su vez, acordaron listar estos valores en la Bolsa de Valores de Irlanda.

En su momento, estos recursos fueron utilizados para pre cancelar deuda y para financiar la Planta Piura. La clasificación internacional de los bonos corporativos según Fitch es de BBB- y según S&P 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, debiendo cumplir los siguientes requisitos: (i) el ratio de cobertura de servicio de deuda deberá ser como mínimo 2.50 veces; y (ii) el ratio deuda financiera / Ebitda no podrá ser mayor que 3.50 veces.

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 están 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, las cuales fueron utilizadas 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 así el riesgo por diferencia cambiaria. En abril del 2020, CPSAA debido a la crisis sanitaria del COVID-19, ha tomado tres préstamos por un monto total de US\$ 62 millones, los cuales se encuentran como depósitos a plazo para fortalecer los recursos disponibles por precaución ante cualquier eventualidad. Al haber adquirido este endeudamiento, el ratio de endeudamiento (Deuda/Ebitda) se ubica cerca del límite máximo estipulado en el Programa de Bonos.

#### c. Situación de liquidez

A diciembre del 2019, el Grupo Pacasmayo contó con activos totales por S/ 2,931.56 millones, de los cuales 25.53% corresponden a activos corrientes (S/ 748.33 millones, +20.83% en relación al cierre del 2018), debido al incremento de depósitos a corto plazo, a mayores cuentas por cobrar, y a mayor disponibilidad de inventarios para atender el aumento de sus ventas.

Los activos fijos representan 71.66% del total de activos, debido a la inversión que tiene en terrenos, plantas, maquinaria, equipos, canteras, entre otros. El restante 2.82% de los activos totales se encuentra conformado por deudores de largo plazo e intangibles, entre otros.

A diciembre 2019, los pasivos corrientes del Grupo Pacasmayo fueron S/ 352.68 millones (34.69% superior a lo registrado en diciembre 2018), conformado principalmente por cuentas a pagar a proveedores (S/ 184.78 millones, 36.63% superior respecto a diciembre 2018, debido al

aumento en el uso de materia prima para atender el cambio en la demanda de producción) y deuda con instituciones bancarias a corto plazo (S/ 98.77 millones, 62.40% superior respecto a diciembre del 2018).

A diciembre del 2019, el Grupo Pacasmayo registró un ratio de liquidez corriente de 2.12 veces, algo inferior al registrado a diciembre del 2018 (2.37 veces). Esta disminución se explica por los cambios en el pasivo corriente.

#### 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. A pesar de que el ICH ha ido disminuyendo, Grupo Pacasmayo cuenta con adecuada capacidad para hacer frente a sus obligaciones financieras.

Para el cálculo del Índice de cobertura histórica, a diciembre del 2019, se considera la posible emisión de bonos por S/ 430 millones, que corresponde al saldo pendiente de emisión en el marco del Segundo Programa de Bonos Corporativos de Cementos Pacasmayo, que serían destinados a re-perfilar su estructura de pasivos, con lo cual el índice de cobertura se ubicó en 4.95 veces, inferior al registrado a diciembre del 2018 (5.27 veces).

### Resumen de estados financieros consolidados y principales indicadores

(En miles de Soles)

	2015	2016	2017	2018	2019
Ventas netas	1,231,015	1,236,664	1,220,750	1,262,934	1,392,701
Margen bruto	535,258	500,134	487,794	466,728	486,895
Resultado operacional	327,967	272,808	198,560	241,773	270,525
Depreciación del ejercicio	70,810	111,266	124,206	129,779	129,818
Flujo depurado	322,247	266,219	197,806	241,773	270,525
Gastos financieros	36,807	75,397	73,759	87,338	77,986
<b>Utilidad neta</b>	<b>211,667</b>	<b>112,894</b>	<b>80,631</b>	<b>75,146</b>	<b>132,047</b>
<b>Total Activos</b>	<b>3,413,794</b>	<b>3,320,623</b>	<b>2,814,115</b>	<b>2,864,624</b>	<b>2,931,558</b>
Fondos Disponibles	158,007	80,215	49,216	49,067	68,266
Deudores	110,393	80,417	98,146	99,760	119,359
Activo Fijo	2,490,815	2,273,048	2,208,553	2,152,724	2,100,682
<b>Total Pasivos</b>	<b>1,367,660</b>	<b>1,340,594</b>	<b>1,307,407</b>	<b>1,413,261</b>	<b>1,509,907</b>
Deuda Financiera	1,012,406	998,148	965,290	1,083,377	1,103,206
<b>Patrimonio</b>	<b>2,046,134</b>	<b>1,980,029</b>	<b>1,506,708</b>	<b>1,451,363</b>	<b>1,421,651</b>
Result. Operacional / Ventas	26.64%	22.06%	16.27%	19.14%	19.42%
Utilidad Neta / Ventas	17.19%	9.13%	6.61%	5.95%	9.48%
Rentabilidad Patrimonial Promedio	10.28%	5.61%	4.63%	5.08%	9.19%
Liquidez corriente	3.09	4.99	2.70	2.37	2.12
Liquidez ácida	1.32	2.76	0.72	0.57	0.53
Pasivos / Patrimonio	0.67	0.68	0.87	0.97	1.06
Deuda Financiera / Patrimonio	0.49	0.50	0.64	0.75	0.78
% de Deuda de largo plazo	85.1%	86.5%	84.3%	81.5%	76.6%
D. Financiera / Flujo depurado	3.14	3.75	4.88	4.48	4.08
Índice de Cobertura Histórica	-	7.29	7.08	5.27	4.95
<b>Ebitda</b>					
Ebitda ajustado	389,697	371,879	371,515	371,552	400,343
Deuda Financiera / Ebitda ajustado	2.60	2.68	2.60	2.92	2.76
Ebitda ajustado / Gastos financieros	10.59	4.93	5.04	4.25	5.13

## 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
<b>Primera – Serie A</b>	01-Feb-19	01-Feb-29	10 años	S/ 600'000,000	S/ 260'000,000	6.68750%
<b>Segunda – Serie A</b>	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.