

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

Sesión de Comité N° 39/2021: 17 de noviembre del 2021  
Información financiera intermedia al 30 de junio del 2021

Analista: Carla Chang G.  
cchang@class.pe

Cementos Pacasmayo S.A.A. y Subsidiarias, en adelante el "Grupo Pacasmayo" o "CPSAA", es un conglomerado industrial dedicado a la producción y la comercialización de cemento en las zona norte y nororiente del país. Es controlado por el Grupo Hochtief – Pacasmayo a través de Inversiones Aspi S.A. El denominado Grupo Pacasmayo se encuentra conformada por seis empresas, complementarias entre sí, generando sinergias y asegurando su eficaz 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 junio del 2021 con un patrimonio ascendente a S/ 1,093.35 millones y con activos totales por S/ 3,142.66 millones.

### Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:	Anterior <sup>1/</sup> 31.12.2020	Vigente 30.06.2021
Primera Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos de Cementos Pacasmayo	<b>AAA</b>	<b>AAA</b>
Segunda Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos de Cementos Pacasmayo	<b>AAA</b>	<b>AAA</b>
Perspectivas	<b>Negativas</b>	<b>Estables</b>

<sup>1/</sup> Sesión de Comité del 18.05.2021

### 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 Hochtief – Pacasmayo que genera sinergias en base a su integración administrativa vertical.
- Su planeamiento estratégico facilita la diversificación de su portafolio, mediante soluciones constructivas que se complementan con las ventas.
- Su nivel patrimonial y su solvencia determinan buen respaldo para sus operaciones.
- La recuperación de sus ventas producto de la mayor demanda, principalmente generada por el segmento de la autoconstrucción y por la recuperación en la inversión en obras de infraestructura.
- Su posición en el mercado, que permite consolidarse como el principal proveedor de cemento en el norte del país, así como la segunda cementera en el Perú, generando importantes barreras de entradas para otros competidores.
- La brecha en la ejecución de proyectos de infraestructura es amplia, por lo que el mercado de soluciones constructivas y el propio correspondiente al cemento contaría con mayor demanda en el futuro.
- Su estructura operativa, con tres modernas plantas de producción, así como con diversas certificaciones con estándares internacionales, garantizando estabilidad y eficiencia en los procesos productivos.

- La administración del negocio se realiza con adecuadas prácticas de gobierno corporativo, conllevando un crecimiento ordenado y el desarrollo de transparencia en todos sus procedimientos.

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

- La dependencia existente entre las actividades económicas del país y el crecimiento del sector construcción.

### Indicadores financieros

En miles de Soles

	2019	2020	Jun.2021
Total Activos	2,931,558	3,016,284	3,142,658
Activo Fijo	2,100,682	2,014,508	1,979,265
Total Pasivos	1,509,907	1,648,729	2,049,307
Patrimonio	1,421,651	1,367,555	1,093,351
Ventas Netas	1,392,701	1,296,334	905,728
Resultado Operacional	270,525	176,110	127,399
Utilidad neta	132,047	57,894	59,465
Res. Operacional / Ventas	19.42%	13.59%	14.07%
Utilidad / Ventas	9.48%	4.47%	6.57%
Rentabilidad Patrimonio Promedio	9.19%	4.15%	9.67%
Liquidez corriente	2.12	3.31	1.27
Liquidez ácida	0.53	1.48	0.58
Pasivos / Patrimonio	1.06	1.21	1.87
Deud. Financ./ Patrimonio	0.78	0.93	1.19
Índice de Cobertura Histórico	4.95	4.40	3.73
EBITDA	400,343	315,277	443,771
Deuda Financiera / EBITDA	2.76	4.02	2.94
EBITDA / Gtos. Financieros	5.13	3.55	5.11

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 incertidumbre existente respecto a las decisiones políticas que el Gobierno pueda adoptar, que podrían afectar tanto a la demanda, como al crecimiento del sector, impactando ello en menores márgenes.
- El menor dinamismo actual de la economía nacional, debido al reciente Estado de Emergencia en el país producto de la pandemia, que impactó en la demanda de proyectos de envergadura, tanto públicos, como privados.
- El incremento en su nivel de endeudamiento.

En el primer semestre del 2021, el Grupo Pacasmayo registró ventas por S/ 905.73 millones, 118.98% superiores respecto al mismo periodo del 2020, y 42.68% superior respecto al primer semestre del 2019, debido a un incremento en la demanda de cemento generado principalmente por el mayor consumo del segmento de la autoconstrucción, en línea con la mayor disposición de efectivo en las familias producto de los beneficios brindados por el gobierno (bonos, créditos, entre otros).

Los costos de ventas fueron S/ 656.10 millones, 105.38% superiores respecto al mismo periodo del 2020, debido a mayores costos fijos asociados a la mayor demanda y a la importación de clinker. Ello generó un margen bruto de 27.56%, inferior al margen bruto del primer semestre del 2019 de 35.54% (22.76% en el mismo periodo del 2020).

Los gastos de administración y ventas se incrementaron 28.34% respecto al primer semestre del 2020, debido a mayores desembolsos en la operación tras la recuperación de la demanda, ascendiendo el resultado operacional del Grupo Pacasmayo a S/ 127.40 millones, superior a la pérdida obtenida en el mismo periodo del 2020 (S/ - 2.06 millones), y algo superior al resultado operacional obtenido en el mismo periodo del 2019 de (S/ 123.81 millones).

Ello también se ha refleja en el EBITDA (últimos 12 meses) que ascendió a S/ 443.77 millones, 59.02% superior al registrado en el mismo periodo del 2020 (S/ 279.07 millones), y superior al EBITDA del ejercicio 2020 ( S/ 315.28 millones), superando incluso los niveles prepandemia.

El Grupo Pacasmayo, en el primer semestre del 2021, registró una utilidad neta de S/ 59.47 millones, (frente a una pérdida de S/ 34.83 millones en el mismo periodo del 2020),

explicada por la mayor demanda impulsada principalmente por las obras de autoconstrucción y por el reinicio de proyectos públicos y privados en infraestructura en general. CPSAA cuenta con una deuda financiera que aumentó 2.89% respecto a diciembre del 2020, con un saldo de S/ 1,305.20 millones, al haber concertado más deuda de corto plazo con la finalidad de asegurar liquidez y capital de trabajo.

Su principal obligación financiera se encuentra conformada por emisiones de bonos corporativos, en el mercado nacional e internacional (49.35% del total pasivos).

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 intereses (EBITDA / Gastos financieros), mayor a 2.50 veces.

A junio del 2021, el ratio de endeudamiento y el ratio de cobertura de intereses se encuentran dentro de lo establecido debido al mayor EBITDA, ello se traduce en un ratio de deuda consolidada (últimos 12 meses) a EBITDA de 2.94 veces; y en un ratio de cobertura de intereses de 5.11 veces (últimos 12 meses).

## PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la categoría de clasificación de riesgo asignada al Grupo Pacasmayo son estables debido a: su posición en el mercado, su nivel de operación que le permite integrar verticalmente sus procesos, generando una estructura de costos eficiente.

También se considera los factores externos que enfrenta el sector construcción, relacionados a la coyuntura económica por la que atraviesa el país a consecuencia de la pandemia y de las decisiones gubernamentales, que podría afectar el consumo privado y la ejecución de obras de envergadura. Ello podría tener un efecto no predecible en sus operaciones, ventas e ingresos, con impacto en: su capacidad de generación de fondos disponibles, y en sus indicadores de rentabilidad y de cobertura de deuda.

## 1. Descripción de la Empresa

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

CPSAA es la segunda cementera más grande del país, y la compañía líder en la producción de cemento en el norte del Perú. 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 demanda por cemento de los negocios y operaciones de los sectores de construcción, agrícolas, industriales y petroleras en la zona norte del Perú.

En 1955, el Grupo Hochtchild 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 por 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 de valores (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

Inversiones Aspi S.A. (grupo económico Hochtchild – Pacasmayo), es el principal accionista controlador de CPSAA.

Al 30 de junio del 2021, 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:

<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	8.14
Administradoras de Fondos de Pensiones	25.05
Otros	16.80
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

El Grupo Hochtchild – Pacasmayo se encuentra conformado por seis empresas que generan sinergias entre sí, asegurando 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, siendo la participación en las subsidiarias la siguiente:

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

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

### b. Grupo Económico Hochtchild - 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 Hochtchild 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 siete empresas.
- (2) División Industrial, que está formada por el Negocio Cementero, cuyo holding es Cementos Pacasmayo S.A.A., y Fosfatos del Pacífico (FOSSAL), ambos controlados por Inversiones Aspi S.A.

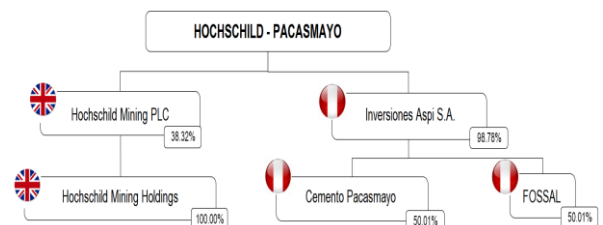


Figura 1: Diagrama del Grupo Económico. (SMV)

El negocio principal de la división Industrial lo constituye: 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, así como la producción de cal a ser comercializado hacia operaciones mineras.

### c. Estructura administrativa

El Directorio fue conformado en julio del 2020 mediante Junta de Accionistas Obligatoria Anual no Presencial, para el periodo 2020 – 2022, presentando razonable estabilidad al ser, en 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.

<b>Directorio</b>	
Presidente:	Eduardo Hochschild Beeck
Vicepresidente:	José Raimundo Morales Dasso
Directores:	Juan Francisco Correa Sabogal Humberto Nadal del Carpio Marco Antonio Zaldivar 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. Para ello se han creado cinco Comités:

- Comité Ejecutivo, establecido en febrero del 2009, encargado de supervisar y de apoyar la gestión de Pacasmayo. Esta 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, de acuerdo con 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. Es conformado por tres Directores Independientes, que se reúnen trimestralmente.

- Comité de Buen Gobierno Corporativo, establecido en agosto del 2013, como encargado de apoyar al Directorio supervisando la designación de directores y asignaciones 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 estabilidad de la plana gerencial es consecuencia de la trayectoria, la gestión y la experiencia de sus representantes en el sector, otorgando 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 de conchuela; a (ii) la producción de cemento y clínker; hasta (iii) 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,

lo cual responde a las necesidades específicas de cada tipo de cliente, disminuyendo tiempo en construcción e incrementando la productividad y la eficiencia de 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, de más de 200 integrantes individuales afiliados que operan bajo la marca “DINO”, ubicados en la zona norte y nororiente del país, incluyendo una red de comerciales asociados, no asociados, tiendas para el mejoramiento del hogar y “DINO expertos”; 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 98.77% en la zona Norte y de 27.4% a nivel nacional en el primer semestre del 2021.

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.

La recuperación del negocio durante este primer semestre del 2021 se encuentra relacionada a la venta de cemento en bolsa (autoconstrucción), concreto y prefabricados, lo cual permite diversificar su cartera en el mercado, sin dejar de enfocarse en su estrategia de largo plazo, para brindar soluciones constructivas, preparándose para la recuperación hacia el desarrollo de proyectos de mayor dimensión.

Su estrategia comercial enfocada en soluciones integrales ha permitido que pueda recuperar su operación a niveles superiores a la prepandemia, debido a su enfoque en identificación de clientes a través de líderes por proyectos comerciales, que incluye la captación, tanto de clientes de autoconstrucción, como de gobierno y corporativos, a través del fortalecimiento de los canales digitales. Esto permite dar seguimiento a los proyectos que se vienen desarrollando para 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, con el propósito de generar mayor fidelización a la marca, impulsando el consumo de cemento, de prefabricados y de

concreto, asociado a obras de reconstrucción, principalmente de proyectos públicos de Gobierno a Gobierno, donde se instalan plantas móviles de concreto que permiten la atención de proyectos específicos.

El negocio de CPSAA gira conceptualmente en torno a la demanda de la autoconstrucción, sin desatender los grandes proyectos de infraestructura, como: la refinería de Talara, 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, con acuerdos de Gobierno a Gobierno, y proyectos en los sectores de: salud, educación y defensas riverenas.

A junio del 2021, la Compañía invirtió S/ 32.6 millones en CAPEX, los cuales estuvieron destinados a proyectos en la Planta Pacasmayo, compra de equipos de concreto y agregados, proyectos en la Planta de Piura y proyectos en la Planta de Cementos Rioja.

En octubre del 2021, en Sesión de Directorio, se aprobó una inversión aproximada de US\$ 70 millones para la construcción del Horno 4 en la Planta Pacasmayo, que permitirá el incremento de la capacidad instalada de producción de clínker en aproximadamente 600 mil toneladas anuales con lo que se busca obtener mayor economía de escala. Aún no se ha definido el inicio de obras de este proyecto de ampliación.

#### **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 caparazones 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 primer semestre del 2021, fue: 72.4% de cemento, 64.6% de clínker y 22.4% de cal.

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

Producción (Miles de TM)	2017	2018	2019	2020	I Sem 2021
<b>Planta Pacasmayo (Materia prima principal: Piedra Caliza)</b>					
Cemento	1,141.3	1,155.3	1,367.5	1,307.1	977.2
Clinker	686.8	831.4	864.3	711.9	392.8
Cal	168.7	105.3	73.6	54.4	26.9
<b>Planta Piura (Materia prima principal: Conchuela)</b>					
Cemento	857.9	918.0	954.4	1,019.8	637.7
Clinker	745.6	676.20	757.5	566.3	372.6
<b>Planta Rioja (Materia prima principal: Piedra Caliza)</b>					
Cemento	286.7	272.9	301.1	263.2	174.4
Clinker	208.9	211.3	230.9	198.4	133

Fuente: Cemento Pacasmayo

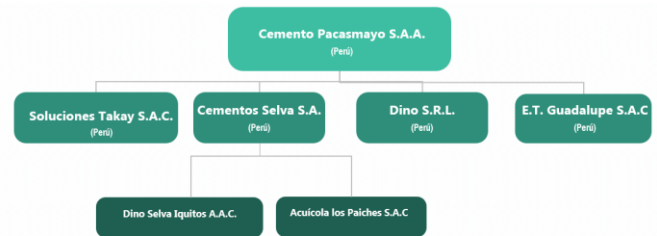
### b. Subsidiarias

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 DinSelva Iquitos S.A.C., empresa encargada de las ventas de los productos suministrados en la zona nororiente del Perú y de Acuicola Los Paiches S.A.C., empresa dedicada a la crianza de peces (Paiches).
- 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.



### c. Gestión de Calidad

Cementos Pacasmayo S.A.A. opera con políticas de gobierno corporativo, que tienen como objeto la sostenibilidad de la compañía.

En el primer semestre del 2021, CPSAA alcanzó el premio “Effie de Plata”, el cual se otorga a empresas y marcas eficaces alrededor del mundo, siendo CPSAA ganadora en la categoría de experiencia de marca por su plataforma “construyexperto.pe”, que rediseña la experiencia de maestros de obra, a través de capacitaciones y herramientas para la construcción. Asimismo, mejoró su posición en el ranking de Merco Talento Perú.

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”.

### 3. Mercado y Posición Competitiva

En el primer semestre del 2021, la economía peruana presentó un crecimiento de 20.94% respecto al mismo periodo del 2020, de acuerdo con cifras del Instituto Nacional de Estadística (INEI), impulsado por el desempeño positivo

de la mayoría de los sectores económicos, y con la precisión que en el segundo trimestre del 2020 se inició con las medidas de confinamiento más rigurosas, que incluyó la suspensión total de las actividades productivas no esenciales, en el marco del Estado de Emergencia Nacional. El Estado de Emergencia Nacional se ha extendido por varios periodos consecutivos, acompañado de la reapertura gradual en todas las actividades económicas a nivel nacional. Sin embargo, en febrero del 2021 se implementó una cuarentena focalizada a fin de enfrentar la segunda ola de la pandemia del Covid-19, lo que retrasó de sobremanera el ritmo de recuperación económica.

De acuerdo a proyecciones del Banco Central de Reserva, la economía nacional continuaría con la tendencia de crecimiento, registrándose una tasa de 4.5% en el 2022, considerándose “la vacunación masiva de la población en el segundo semestre del año, un ambiente de estabilidad política y social, un entorno favorable al desarrollo empresarial y creación de empleo productivo, el sostenimiento de impulsos monetarios y fiscales, la recuperación de la demanda externa, el mantenimiento de términos de intercambio altamente favorables y sin nuevas olas de contagio por Covid-19 que signifiquen un alto impacto”.

En cuanto al análisis sectorial, el desempeño positivo se observó en la mayoría de las actividades económicas, a excepción del sector agropecuario con una ligera contracción de 0.15% respecto a junio del 2020. En cuanto a cifras mensuales, el sector pesca presentó un decrecimiento de 37.69% respecto al mismo mes del año debido a la baja captura de anchoveta destinado al consumo humano indirecto.

	Junio 2021/ Junio 2020	Enero- Junio 2021 / Enero – Junio 2020
Agropecuario	8.90%	-0.15%
Pesca	-37.69%	27.29%
Minería e Hidrocarburos	7.78%	16.40%
Manufactura	19.19%	36.02%
Electricidad, Gas y Agua	15.20%	12.87%
Construcción	90.74%	100.70%
Comercio	38.06%	33.40%
Otros	373.11%	93.60%
<b>PBI (%)</b>	<b>23.45%</b>	<b>20.94%</b>

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INEI)

A junio del 2021, el Riesgo País (*spread* EMBIG), el cual mide el riesgo político y la posibilidad que un país incumpla sus obligaciones de pago a los acreedores internacionales, fue de 163 pbs uno de los más bajo en la región (Chile, 135 pbs; Colombia, 247pbs; y Brasil 256 pbs), debido a las fortalezas macroeconómicas y fiscales con las que contaba el país.

No obstante, el *spread* EMBIG Perú ha venido fluctuando desde la elección del nuevo Gobierno debido al panorama político incierto que ha afectado la coyuntura nacional, a consecuencia de señales poco claras sobre una política económica responsable, que mantendría las variables económicas fundamentales bajo control.

El *spread* EMBIG Perú a diciembre del 2020 fue de 136 pbs. Sin embargo, a julio 2021 fue de 197 pbs, a agosto del 2021 fue de 175 pbs, a setiembre del 2021 fue de 180 pbs y a la quincena de octubre del 2021 fue de 170 pbs.

El *spread* EMBIG Latinoamérica fue de 380 pbs, habiéndose contraído 6 pbs respecto a diciembre del 2020.

A consecuencia de la incertidumbre política y sus efectos en la economía, las principales clasificadoras de riesgo internacional han modificado la calificación crediticia y las perspectivas del país. En el caso de Moody's, a setiembre del 2021, las perspectivas del país se modificaron a estables. Sin embargo, la clasificadora realizó *downgrade* de la calificación crediticia de deuda a largo plazo en moneda local y extranjera de A3 a Baa1 debido al deterioro anticipado en la posición económica y fiscal.

En el caso de S&P, las perspectivas de las calificaciones soberanas a octubre del 2021 se modificaron a negativas. No obstante, han sido reafirmadas las calificaciones: largo plazo en moneda extranjera, BBB+; y largo plazo en moneda local, A-.

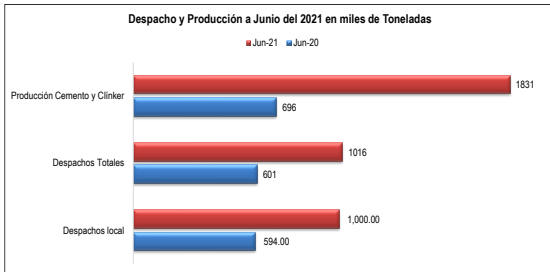
En el caso de Fitch, las perspectivas a octubre 2021 se presentan estables. No obstante, la calificación crediticia de deuda de largo plazo en moneda local se modificó de BBB+ a BBB.

En el caso específico del sector construcción, el PBI sectorial creció 100.70% en el periodo enero a junio del 2021 respecto al mismo periodo del 2020, favorecido por el incremento del consumo interno de cemento y el avance físico de obras. Asimismo, el sector construcción creció 90.74% en junio 2021, debido al incremento del consumo interno de cemento (+66.24%) por recuperación de proyectos privados y públicos (ampliaciones, remodelaciones, mejoras físicas, construcción de edificios, construcciones industriales, entre otros), y del avance físicos de obras (+464.73%) por mayor inversión pública en los tres niveles de gobierno, principalmente en obras de infraestructura vial, servicios básicos, construcción de edificios y obras de prevención de riesgos.

Es importante mencionar que las actividades del sector no se ven limitadas por el Estado de Emergencia, ya que mediante Decreto Supremo N° 105-2021-PCM, se consideró que las actividades económicas relacionadas con el sector tienen libre disposición de ser ejecutadas hasta en zonas de alto riesgo de contagio.

En junio del 2021, la producción nacional de cemento fue 65% superior respecto al mismo periodo 2020 (1,007 miles de TM vs 611 mil TM). Ello se complementó con la producción de clínker, y de la importación de cemento, principalmente proveniente de Vietnam.

Los despachos nacionales presentan tendencia similar, habiéndose incrementado 68%, pasando de 594 mil de TM en junio del 2020, a 1,000 mil de TM en junio del 2021, mientras que los despachos totales crecieron en 69% (601 mil de TM vs. 1,016 miles de TM, en junio 2021).



Fuente: ASOCEM

Acompañando el proceso de reactivación económica, el Gobierno ha dictado diversas medidas para impulsar la recuperación del sector construcción, como son: los proyectos de reconstrucción en el marco del Acuerdo Gobierno a Gobierno, así como los proyectos de reconstrucción y el Programa Arranca Perú.

Las empresas cementeras peruanas cuentan con capacidad instalada para satisfacer la demanda interna con producto nacional. De acuerdo con la ubicación geográfica, la comercialización del cemento en el territorio nacional se encuentra dividida de la siguiente forma: (i) UNACEM y Cemex, 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.

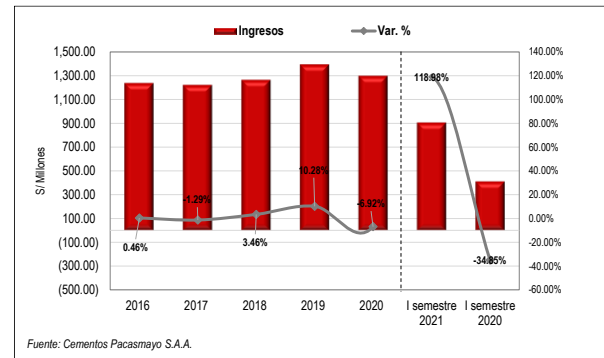
El abastecimiento de las cementeras es regional en función a la ubicación de los principales centros productivos y las barreras que se presentan por el costo de transporte que conlleva el producto. A ello se suma que la principal demanda por cemento proviene del segmento de autoconstrucción y de mejora de viviendas en cada localidad (lo que representa cerca de 70% de la demanda de cemento).

#### 4. Situación Financiera

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

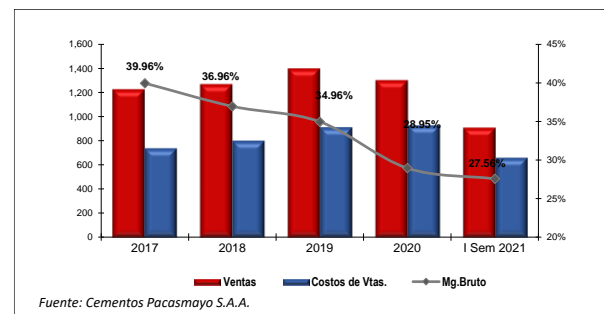
En el primer semestre del 2020, el Grupo Pacasmayo vio afectada su operación producto de la paralización de las operaciones de producción y de comercialización durante el segundo trimestre 2020.

En el primer semestre del 2021, el Grupo Pacasmayo registró ingresos por S/ 905.73 millones, lo que significa un aumento de 118.98% respecto al mismo periodo del 2020, ocasionado por el incremento en la demanda de cemento en bolsa principalmente por el segmento de la autoconstrucción, así como por el aumento de las obras de infraestructura.



Fuente: Cementos Pacasmayo S.A.A.

El aumento del costo de venta por el incremento de las ventas (S/ 656.10 millones, 105.38% superior en relación con el mismo periodo del 2020, cuando ascendió a S/ 319.45 millones) determinando que el resultado bruto ascienda a S/ 249.63 millones, 165.13% superior respecto al registrado en el mismo periodo del 2020, lo que se tradujo en un margen bruto de 27.56%, frente a niveles promedio de alrededor de 38% en ejercicios anteriores.



Fuente: Cementos Pacasmayo S.A.A.

En cuanto a gastos de administración y de ventas del Grupo Pacasmayo, estos se incrementaron 28.34% respecto al mismo periodo del 2020 (S/ 122.66 millones vs. S/ 95.57 millones), debido a la mayor participación de salarios a consecuencia del incremento en los ingresos y por mayores gastos en la operación tras la recuperación de la demanda. En el primer semestre del 2021, CPSAA registró una utilidad operacional de S/ 127.40 millones, mientras que en el mismo periodo del 2020 se dio una pérdida de S/ 2.06 millones, debido a la disminución de las ventas y al aumento en el costo de ventas.

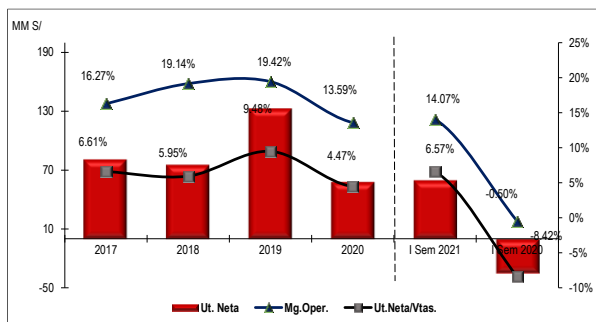
Ello se reflejó en un EBITDA consolidado (últimos 12 meses) a junio del 2021 ascendente a S/ 443.77 millones, 59.02% superior al registrado en el mismo periodo del 2020 (S/ 279.07 millones). Este EBITDA consolidado (últimos 12



meses) es superior al del ejercicio 2020 y 2019 (S/ 315.27 millones y S/ 400.34 millones, respectivamente).

En cuanto a gastos financieros, estos ascendieron a S/ 41.89 millones, 4.39% inferiores respecto al mismo periodo del 2020 cuando ascendieron a S/ 43.81 millones, debido a la protección de la liquidez adquirida en el primer semestre del 2020 por la coyuntura.

El Grupo Pacasmayo obtuvo en el primer semestre del 2021 una ganancia por diferencia de cambio de S/ 417 mil, en base a la cobertura de flujos de efectivo (*cross-currency swap*) adoptada para cubrir el riesgo cambio de los bonos internacionales emitidos en dólares.



Fuente: Cementos Pacasmayo

El incremento de ingresos y del margen bruto sumado a la reducción de gastos financieros, y a la ganancia por diferencia de cambio determinó que el Grupo Pacasmayo registre una utilidad neta ascendente a S/ 59.46 millones, mientras que, en el mismo periodo del 2020 se registró una pérdida ascendente a S/ -34.83 millones. La utilidad neta del primer semestre del 2021 ha permitido recuperar con ello, un nivel cercano a la utilidad del primer semestre del 2019, cuando obtuvo una utilidad de S/ 62.33 millones.

La normalización en los ingresos viene generándose desde el segundo semestre del 2020, impulsada por el incremento de la demanda de la autoconstrucción y el reinicio de obras en infraestructura. Ello facilitó que la Compañía registre resultados operativos positivos, así como utilidad en el segundo semestre del 2020.

La Compañía proyecta incremento en las ventas durante el segundo semestre del 2021, influenciada por los proyectos de inversión pública asociados a las obras de reconstrucción en el norte, los programas de vivienda del gobierno, y por mayor demanda del segmento de autoconstrucción, lo que se viene observando desde el ejercicio 2020.

#### b. Endeudamiento patrimonial y estructura financiera

A junio del 2021, el patrimonio de CPSAA fue S/ 1,093.35 millones, 20.05% inferior a lo registrado a diciembre del 2020 (S/ 1,367.56 millones), producto de

menores utilidades retenidas resultantes de la variación en su resultado neto por los dividendos distribuidos.

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) se cumpla con los requerimientos de inversión del Grupo Pacasmayo, según hayan sido aprobados.

En abril 2021, en sesión de Directorio, se acordó distribuir dividendos por S/ 338.20 millones (sin incluir dividendos de las acciones en tesorería), correspondiente a las utilidades de libre disposición de los ejercicios desde el 2014 al 2019, los cuales fueron pagados en julio del 2021.

El ratio de endeudamiento financiero del Grupo Pacasmayo a junio del 2021 fue de 1.19 veces el patrimonio, mayor al registrado en diciembre del 2020 (0.93 veces) al haberse incrementado la deuda financiera de corto plazo, producto de mayor endeudamiento para asegurar liquidez y capital de trabajo.

A junio 2021, la deuda financiera ascendió a S/ 1,305.20 millones, estando conformada principalmente por obligaciones por emisión de bonos corporativos, en el mercado nacional e internacional por S/ 1,011.38 (49.35% del total de pasivos). Cuenta con financiamiento a mediano plazo ascendente a S/ 65.23 millones (3.18% del total de pasivos) y deudas de corto plazo por S/ 228.59 millones (11.15% del total pasivo).

CPSAA en enero del 2013 realizó una 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. Ello llevó a listar estos valores en la Bolsa de Valores de Irlanda. En setiembre del 2021, Fitch ratificó la clasificación internacional de los Bonos Corporativos en BBB-, y en agosto del 2021 S&P, ratificó la clasificación internacional de los Bonos Corporativos en BB+.

Dichos Bonos Corporativos se encuentran garantizados con fianzas solidarias 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 noviembre del 2018, Grupo Pacasmayo compró bonos corporativos internacionales por un importe ascendente a US\$ 168.39 millones, disponiendo a junio de 2021 un saldo de US\$ 131.61 millones. Asimismo, la Compañía mantiene contratos de cobertura de flujos de efectivo para reducir el riesgo de tipo de cambio asumido con esta emisión.

En el 2019, Grupo Pacasmayo estructuró el Segundo Programa de Bonos Corporativos que involucró un monto máximo de emisión en circulación de S/ 1,000 millones, y

respaldado 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 de cambio.

Tanto los bonos en soles, como los emitidos en dólares, deben de cumplir covenants financieros: (i) el ratio de cobertura de intereses 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) y el ratio de cobertura de intereses, se ubicaron dentro de lo estipulado en el Programa de Bonos en base al incremento del EBITDA (últimos 12 meses), siendo en el primer trimestre del 2021, 2.94 veces y 5.11 veces, respectivamente.

El ratio Deuda Neta/ Ebitda, que considera el descuento del saldo en caja (S/ 368.65 millones), fue 2.11 veces a junio del 2021.

En setiembre del 2021, CPSAA aprobó en su Directorio contratar un financiamiento por S/ 860 millones, con el Banco de Crédito (S/ 430 millones), y con el Banco Scotiabank (S/ 430 millones), a un plazo de 7 años con la finalidad de pagar deuda financiera bancaria y los bonos internacionales. Este financiamiento se irá desembolsando al

vencimiento de las obligaciones a pagar en los años 2022 y 2023.

#### c. Situación de liquidez

A junio del 2021, el Grupo Pacasmayo contó con activos totales por S/ 3,142.66 millones, de los cuales 31.91% corresponden a activos corrientes (S/ 1,002.90 millones), 14.26% superiores en relación con el ejercicio 2020, debido al aumento en fondos y mayores disponibles provenientes de la deuda adquirida y por incremento de las existencias.

Los activos fijos representan 62.98% del total de activos (S/ 1,979.27 millones), conformados por inversión en terrenos, plantas, maquinaria, equipos y canteras.

A junio de 2021, los pasivos corrientes del Grupo Pacasmayo fueron S/ 788.75 millones, 197.56% superiores a lo registrado en diciembre 2020, debido al incremento de la deuda corriente a corto plazo, por dividendos por pagar, y en cuentas por pagar a proveedores.

A junio del 2021, el Grupo Pacasmayo registró un ratio de liquidez corriente de 1.27 veces, inferior al registrado a diciembre del 2020 (3.31 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 3.73 veces a junio del 2021, inferior al registrado a diciembre del 2020 (4.40 veces), debido al incremento en deuda financiera.

**Resumen de estados financieros consolidados y principales indicadores**

(En miles de Soles)

	2019	2020	Jun.2021	Jun.2020
Ventas netas	1,392,701	1,296,334	905,728	413,603
Margen bruto	486,895	375,286	249,627	94,153
Resultado operacional	270,525	176,110	127,399	(2,062)
Depreciación del ejercicio	129,818	139,167	67,685	68,652
Flujo depurado	270,525	176,110	127,399	(2,062)
Gastos financieros	77,986	88,694	41,890	43,813
<b>Utilidad neta</b>	<b>132,047</b>	<b>57,894</b>	<b>59,465</b>	<b>(34,825)</b>
<b>Total Activos</b>	<b>2,931,558</b>	<b>3,016,284</b>	<b>3,142,658</b>	<b>3,131,668</b>
Fondos Disponibles	68,266	308,912	368,652	283,950
Deudores	119,359	82,200	92,459	81,767
Activo Fijo	2,100,682	2,014,508	1,979,265	2,044,041
<b>Total Pasivos</b>	<b>1,509,907</b>	<b>1,648,729</b>	<b>2,049,307</b>	<b>1,743,592</b>
Deuda Financiera	1,103,206	1,268,584	1,305,198	1,420,462
<b>Patrimonio</b>	<b>1,421,651</b>	<b>1,367,555</b>	<b>1,093,351</b>	<b>1,388,076</b>
Result. Operacional / Ventas	19.42%	13.59%	14.07%	-0.50%
Utilidad Neta / Ventas	9.48%	4.47%	6.57%	-8.42%
Rentabilidad Patrimonial Promedio	9.19%	4.15%	9.67%	-4.96%
Liquidez corriente	2.12	3.31	1.27	1.71
Liquidez ácida	0.53	1.48	0.58	0.66
Pasivos / Patrimonio	1.06	1.21	1.87	1.26
Deuda Financiera / Patrimonio	0.78	0.93	1.19	1.02
% de Pasivos de largo plazo	76.64%	83.92%	61.51%	68.04%
Índice de Cobertura Histórica	4.95	4.40	3.73	4.77
<b>Ebitda</b>				
Ebitda U12M	400,343	315,277	443,771	279,070
Deuda Financiera / Ebitda U12M	2.76	4.02	2.94	5.09
Deuda Financiera Neta / Ebitda U12M	2.59	3.04	2.11	4.07
Ebitda U12M / Gastos financieros	5.13	3.55	5.11	3.35

Fuente: Cementos Pacasmayo

**Fortalezas y Riesgos****Fortalezas**

- La capacidad de sus plantas de producción permite consolidar al Grupo como importante productor de cemento en las zonas norte y nororiente del país.
- Respaldo del Grupo Hochtief – Pacasmayo, en gestión administrativa y corporativa.
- Ausencia de competencia en zona de influencia debido a existentes barreras de entrada naturales, lo que incluye una eficiente red de distribución.
- Solvencia, conocimiento del mercado y capacidad empresarial, a nivel nacional.
- La integración con sus subsidiarias en forma vertical permite generar sinergias operativas.

**Riesgos**

- Incertidumbre respecto a inversiones a largo plazo por la situación política y económica, así como por efectos de la pandemia.
- Disminución en capacidad de cobertura de deuda producto del incremento de obligaciones financieras.
- Inestabilidad en el mercado nacional podría afectar sus márgenes.
- Decisiones políticas podrían afectar la industria.
- La incertidumbre en el mercado nacional puede frenar velocidad de inversión del sector construcción generando menor demanda de cemento en la zona norte del país.

## DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

<b>Denominación:</b>	<b>Segundo Programa de Bonos Corporativos de Cementos Pacasmayo</b>
Monto del Programa:	Hasta por un monto máximo en circulación de S/ 1,000'000,000 o su equivalente en Dólares.
Moneda:	Soles o Dólares
Vigencia del Programa:	El Programa tiene vigencia por seis (6) años contados a partir de la fecha de inscripción del Programa en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV (Enero del 2019). El Programa no está sujeto a prórrogas.
Tipo de Oferta:	Oferta Pública, dirigida exclusivamente a Inversionistas Institucionales u oferta privada de conformidad con el Reglamento, según se defina en el respectivo Contrato Complementario y Prospecto Complementario.
Emisiones:	El Emisor podrá efectuar una o más emisiones de Bonos en el marco del Programa, según sea determinado por las personas facultadas por el Emisor en los respectivos Contratos Complementarios y serán informados a la SMV y a los inversionistas a través de los respectivos Prospectos Complementarios y Avisos de Oferta. En ningún caso la suma del Valor Nominal Vigente de la totalidad de Bonos emitidos y en circulación por todas las Emisiones podrá ser, a la Fecha de Colocación de las nuevas Emisiones, mayor al Monto del Programa. Todos los Bonos a ser emitidos en virtud del Programa serán considerados obligaciones incondicionadas, no garantizadas y no subordinadas del Emisor.
Clase:	Los Bonos serán valores mobiliarios representativos de deuda, nominativos, indivisibles, libremente negociables entre Inversionistas Institucionales y representados por anotaciones en cuenta e inscritos en el registro contable del Agente de Pago; dejándose constancia que los Bonos se sujetarán a lo dispuesto en el Reglamento.
Precio:	Los Bonos se podrán colocar a la par, sobre la par o bajo la par de acuerdo con las condiciones del mercado en la Fecha de Colocación, según sea definido por los funcionarios autorizados del Emisor en el Contrato Complementario correspondiente, e informado a la SMV y a los inversionistas a través de los respectivos Prospectos Complementarios y/o Avisos de Oferta.
Destino de Recursos:	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.
Garantías:	Garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor. El Emisor 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 Dinoseva Iquitos S.A.C., y cualquier otra subsidiaria del Emisor.
Agente de Pago:	CAVALI
Entidad Estructuradora:	Credicorp Capital Servicios Financieros S.A.
Agente Colocador:	Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Representante de los Obligacionistas:	Scotiabank Perú S.A.A.

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.
- Acuícola 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.