

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

Sesión de Comité N° 42/2020: 27 de noviembre del 2020
Información financiera intermedia al 30 de junio del 2020

Analista: Carla Chang G.
cchang@class.pe

Cementos Pacasmayo S.A.A. y Subsidiarias, en adelante el "Grupo Pacasmayo" o "CPSAA", es un consorcio dedicado a la extracción, la producción y la comercialización de cemento en la zona norte y nororiente del país. Es controlada por el Grupo Hochschild – Pacasmayo a través de Inversiones Aspi S.A. El Grupo Pacasmayo se encuentra conformada por seis empresas, las cuales son complementarias entre sí, generando sinergias y asegurando su operación en la zona norte del Perú. El principal activo es Cementos Pacasmayo S.A.A., segunda cementera más grande del Perú, contando a junio del 2020 con un patrimonio ascendente a S/ 1,388.08 millones, y con activos totales por S/ 3,131.67 millones.

Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

Anterior ^{1/}
31.12.2019

Vigente
30.06.2020

Clasificación	Anterior ^{1/} 31.12.2019	Vigente 30.06.2020
Primera Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos de Cementos Pacasmayo	AAA	AAA
Segunda Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos de Cementos Pacasmayo	AAA	AAA
Perspectivas	Negativas	Negativas

^{1/} Sesión de Comité del 13.05.2020

FUNDAMENTACION

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

- El respaldo y la experiencia del Grupo Hochschild – Pacasmayo para las decisiones operativas y administrativas.
- Su planeamiento estratégico le permite diversificar su portafolio, mediante soluciones constructivas que se complementan con la venta de cemento.
- Su nivel patrimonial y de solvencia que determinan respaldo para sus operaciones, que si bien se han afectado por la pandemia del Covid-19, está recuperando rápidamente hasta su normalización.
- Su zona de influencia es el norte del país, con una importante participación en el sector agroindustrial, el cual vio menos afectada sus operaciones que otras actividades, por lo que al reinicio de operaciones en el resto de sectores, la demanda de CPSAA se está normalizando rápidamente (principalmente en consumo privado y autoconstrucción).
- La brecha de ejecución de proyectos de infraestructura aún es amplia, por lo que el mercado de soluciones constructivas y de cemento tendrá en los próximos periodos gran demanda, con lo que CPSAA debe fortalecer su posición como líder en su sector.
- Su estructura operativa, con tres plantas de producción, con procesos productivos modernos y eficientes, con certificaciones con estándares internacionales, le permite mayor estabilidad y eficiencia en los procesos.

Indicadores financieros

En miles de Soles

	2018	2019	Jun.2020
Total Activos	2,864,624	2,931,558	3,131,668
Activo Fijo	2,152,724	2,100,682	2,044,041
Total Pasivos	1,413,261	1,509,907	1,743,592
Patrimonio	1,451,363	1,421,651	1,388,076
Ventas Netas	1,262,934	1,392,701	413,603
Resultado Operacional	241,773	270,525	(2,062)
Utilidad neta	75,146	132,047	(34,825)
Res. Operacional / Ventas	19.14%	19.42%	-0.50%
Utilidad / Ventas	5.95%	9.48%	-8.42%
Rentabilidad Patrimonio Promedio	5.08%	9.19%	-4.96%
Liquidez corriente	2.37	2.12	1.71
Liquidez ácida	0.57	0.53	0.66
Pasivos / Patrimonio	0.97	1.06	1.26
Deud. Financ. / Patrimonio	0.75	0.78	1.02
D. Financiera / Flujo depurado	4.48	4.08	2.63
Índice de Cobertura Histórico	5.27	4.95	4.77
EBITDA ajustado	371,552	400,343	279,070
Deuda Financiera / EBITDA U12M	2.92	2.76	5.09
EBITDA / Glos. Fin.	4.25	5.13	3.35

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.

- Su estructura de pasivos, conformada principalmente por obligaciones con vencimiento a largo plazo, permite un calce razonable con sus operaciones, así como las condiciones financieras adecuadas, con menor exposición cambiaria.
- El manejo del negocio con prácticas de gobierno corporativo, conlleva un crecimiento ordenado y un desarrollo con transparencia en los procesos administrativos del Grupo.
- La recuperación del sector construcción por la reactivación de obras de infraestructura pública como parte del Programa Arranca Perú, llevado a cabo por el Estado, así como por el Acuerdo entre el gobierno peruano y británico para la reconstrucción del Norte (S/ 7 mil millones en un plazo de inversión de 2 años).

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 de ello, y a los eventos derivados de procesos de corrupción.
- Su nivel de endeudamiento, por incremento y compromisos de su deuda financiera, no le permite adquirir nuevos préstamos en el corto plazo 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, ha impactado en el consumo privado y en la demanda de proyectos de construcción.
- La situación de emergencia nacional y de aislamiento social generada por la pandemia del Covid-19, paralizó parcialmente el desarrollo de actividades, originando incertidumbre respecto al comportamiento en el largo plazo, con consecuencias que aún no se pueden establecer en forma precisa.

Durante el primer semestre del 2020, el Grupo Pacasmayo registró ventas por S/ 413.60 mil, -34.90% respecto a las del primer semestre del 2019, debido a la paralización de actividades de producción y de comercialización como consecuencia de la pandemia del Covid-19, lo que obligó a detener temporalmente la operación de las plantas y el despacho de cemento, desde el 16 de marzo del 2020 hasta el 20 de mayo del 2020. Desde la fecha de apertura de operaciones, las ventas se han recuperado paulatinamente y en el tercer trimestre del 2020, se ha estabilizado la producción y las ventas.

Los costos de ventas fueron S/ 319.45 millones, 21.93% inferior respecto al primer semestre del 2019, debido al menor volumen de producción por los inventarios, así como por los costos fijos asociados a la parada de producción.

Los gastos de administración y ventas durante el primer semestre del 2020 registraron una contracción de 8.10%, debido a la gestión presupuestal llevada a cabo, a través del recorte de gastos en diversas áreas, así como menor remuneración variable y a la postergación de inversiones. Ello no ha sido suficiente para compensar la disminución de las ventas, por lo que el resultado operacional del Grupo Pacasmayo fue S/ -2.06 millones, frente a S/ 123.81 millones obtenido en el primer semestre del 2019.

Ello también se ha reflejado en el EBITDA que disminuyó a S/ 279.07 millones (últimos 12 meses), -30.29% que el registrado en el 2019 (S/ 400.34 millones).

A junio del 2020, CPSAA adquirió deuda de corto plazo para asegurar su liquidez y a capital de trabajo, por lo que su deuda financiera aumentó 28.76% respecto a diciembre del 2019 con un saldo de S/ 1,420.46 millones. Su principal obligación financiera corresponde al saldo de Bonos Corporativos emitidos en el mercado internacional con un saldo de US\$ 131.61 millones y a los bonos emitidos en el mercado local por S/ 570 millones.

Debido al aumento de la deuda, a junio del 2020, se cuenta con un nivel ajustado de cobertura de deuda, que se traduce en ratios: (i) Deuda Financiera / EBITDA U12M, de 5.09 veces; y (ii) EBITDA U12M / Gastos financieros, de 3.35 veces. Parte de los recursos adquiridos como deuda se mantienen en caja con la finalidad de fortalecer su liquidez. El Grupo Pacasmayo registró una pérdida neta de S/ 34.83 millones en el primer semestre del 2020, (frente a S/ 62.33 millones de utilidad en el mismo periodo del 2019), debido a: la paralización de operaciones, la disminución de despachos y de las ventas y a mayor costo de venta respecto al nivel de ventas del periodo.

Con la reanudación completa de actividades operativas, CPSAA ha obtenido un resultado positivo en el tercer trimestre (S/ 10.37 millones), así como aumento en ventas y una mejor gestión de inventarios, con adecuado niveles de liquidez, por lo que no necesitaría fondeo adicional. Al tercer trimestre del 2020, CPSAA ha reiniciado completamente sus operaciones, impulsado por las obras de autoconstrucción y por las obras de infraestructura, ambas con crecimiento paulatino.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la categoría de clasificación de riesgo asignada al Grupo Pacasmayo son negativas por el proyectado decrecimiento en la actividad del sector construcción. CPSAA cuenta con el respaldo patrimonial del Grupo Hochschild Pacasmayo, la eficiencia operativa de sus plantas de producción, su adecuada estructura administrativa y financiera y su estrategia, que le ha permitido aprovechar el canal digital y fidelizar a

colaboradores y clientes. A ello se suma su capacidad de cobertura de deuda, y las sinergias que se obtienen de las subsidiarias del Grupo, la eficiencia de su cadena de comercialización, y la efectividad de su trayectoria en el mercado.

A pesar de las fortalezas que presenta CPSAA y el grupo propietario, sus operaciones han sido afectadas por la disminución de sus ingresos, a la vez que se ha incrementado su nivel de endeudamiento. Ello responde a una coyuntura extraordinaria (pandemia del Covid-19), el

mayor apalancamiento por esta contingencia, que tendrá un impacto en los flujos de corto plazo.

También se considera los factores externos que enfrenta el sector construcción, por la coyuntura económica afectada por la crisis sanitaria y política, que por los diversos factores negativos (procesos de corrupción, lentitud en el gasto público en proyectos de inversiones, la probabilidad de ocurrencia de fenómenos climáticos y sociales), podrá determinar un nivel de crecimiento bajo, a pesar de las claras proyecciones de rebote en sus ventas.

1. Descripción de la Empresa

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

CPSAA es una compañía líder en la producción de cementos en el norte del Perú y la segunda cementera más grande del país.

Fue constituida en 1949 bajo la razón social de Compañía Nacional de Cemento Portland del Norte S.A. en Pacasmayo, La Libertad, con la finalidad de atender las demandas cementeras de 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, ingreso el Grupo Hochschild a su accionariado, y cambio su razón social a Cementos Pacasmayo S.A. y en el año 1957 se inició operaciones en la primera 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 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 el Estado a través de COFIDE.

En 1995 se realizó la venta de la participación correspondiente al Estado, que luego de diversas reestructuraciones representaba el 10% del capital social de la Compañía, quedando como accionistas Inversiones Pacasmayo S.A. - IPSA (61%); Personas naturales del programa “Participación Ciudadana” (18.38%) 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 (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).

En el año 2015 se inician operaciones en la planta de Piura, siendo esta la tercera fábrica del Grupo Pacasmayo en operación.

Las tres plantas de CPSAA tienen una capacidad conjunta de producción de 4.9 millones TM /año de cemento y 2.8 millones TM/ año clínker.

En el año 2019, CPSAA fue incluido en el *Dow Jones Sustainability MILA Pacific Alliance Index*, siendo reconocido como una compañía sostenible, tanto en el ámbito económico, como también en el ámbito ambiental y social.

a. Propiedad

El control de CPSAA lo tiene el grupo económico Hochschild – Pacasmayo, controlado a través de Inversiones Aspi S.A. Al 30 de junio del 2020, el capital social de Cemento Pacasmayo y Subsidiarias está representado por 423'868,449 acciones comunes de un valor nominal de S/ 1.00 cada una.

La participación en el accionariado es el siguiente:

Acciones Cementos Pacasmayo S.A.A.	%
Inversiones Aspi S.A.	50.01
JP Morgan Chase Bank N.A. FBO Holders of ADR	7.46
Administradoras de Fondos de Pensiones	22.65
Otros	19.88
Total	100.00

El Grupo Pacasmayo está compuesto por seis empresas complementarias que generan sinergias y aseguran su cobertura de la zona norte del Perú, las cuales operan bajo una integración vertical, desde la extracción de materia prima, hasta la venta del producto.

El Grupo se encuentra conformado por Cemento Pacasmayo S.A.A. y sus subsidiarias. La participación en las subsidiarias es la siguiente:

Participación de Cementos Pacasmayo S.A.A.	%
Directa	
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 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.
- (2) División Industrial, que está formada por el Negocio Cementero, cuyo holding es Cementos Pacasmayo

S.A.A. y FOSSAL, ambos controlados por Inversiones Aspi S.A.

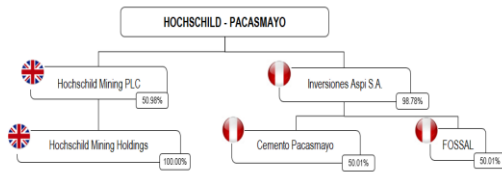


Figura 1: Diagrama del Grupo Económico. (SMV)

El negocio principal de la División Industrial es: la producción, la distribución y la venta de cemento y sus derivados, incluyendo concreto y cal en los mercados del norte y noreste del Perú.

c. Estructura administrativa

La conformación del Directorio fue definida en la Junta de Accionistas Obligatoria Anual no Presencial celebrada en julio del 2020, para el periodo 2020 – 2022, presentando adecuada estabilidad al ser, en su mayoría, similar al del periodo anterior. El Directorio de Cementos Pacasmayo S.A.A. se encuentra encabezado por el Sr. Eduardo Hochschild y está conformado por ocho miembros, siendo las incorporaciones más recientes la del Sr. Venkat Krishnamurthy y la de la Sra. Ana María Botella Serrano (quien anteriormente fue Directora Suplente).

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

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

- Comité Ejecutivo, establecido en febrero del 2009, encargado de supervisar y de apoyar la gestión de Pacasmayo. Se encuentra conformado por tres directores, los que se reúnen con periodicidad de dos a tres semanas, según las necesidades del negocio.
- Comité de Buenas Prácticas en Materia de Libre Competencia, establecido en diciembre del 2006, responsable de informar a los trabajadores sobre las mejores prácticas y monitorear su cumplimiento

incluyendo las regulaciones antimonopolio. Se encuentra conformado por tres directores, que se reúnen entre dos y cuatro veces al año, según las necesidades del negocio.

- Comité de Auditoría, establecido en febrero del 2010, responsable de la revisión de los estados financieros, evaluando los controles internos y procedimientos, así como la identificación de deficiencias. Se encuentra conformado por tres Directores, que se reúnen trimestralmente.
- Comité de Buen Gobierno Corporativo, establecido en agosto del 2013, es el encargado de apoyar al Directorio supervisando la designación de directores y asignación del Comité, así como los planes de sucesión del Directorio y Gerencia. 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 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 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 Respon. Social:	Raúl 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, producto de la experiencia en el sector y a los aspectos de gestión, que otorgan a la Compañía el respaldo necesario para la ejecución adecuada de sus planes.

2. Negocios

El Grupo Pacasmayo opera bajo un modelo de negocio integrado verticalmente, el cual comprende todos los procesos, con la finalidad de proveer a sus clientes de soluciones constructivas completas. Estos procesos van desde: (i) la extracción de materia prima de piedra caliza y conchuela; (ii) la producción de cemento y clínker; (iii) hasta la distribución y venta de los productos producidos, en base a la creación de productos y de servicios que integran todas las etapas del proceso constructivo.

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

La producción de cemento en CPSAA está distribuida en tres plantas (Planta Pacasmayo, Planta Rioja y Planta Piura), donde se elaboran diferentes tipos de cemento (ICO, MS, V, I, Mochica, entre otros), clínker (I y V), concreto, entre otros derivados.

Estos productos son comercializados a través de dos canales principales: (i) Canal Masivo, con una red de distribución minorista, con más de 200 integrantes individuales afiliados que operan bajo la marca “DINO”, ubicados en la zona norte y nororiente del país, incluye una red de comerciales asociados, no asociados, tiendas para el mejoramiento del hogar y “DINO expertos”. Este canal representa 70% de las ventas de cemento en el 2020; y (ii) Canal Industrial, en el que se atiende a empresas nacionales, locales, MYPES, transformadores y plantas concreteras.

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 99.95% en la zona Norte y de 21.47% a nivel nacional a junio del 2020.

El Grupo Pacasmayo viene realizando un proceso de transformación organizacional desde el año 2018, estableciendo la 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.

Los pilares de CPSAA se enfocan en: (i) la transformación cultural dentro de la organización; (ii) diferentes proyectos de innovación para la creación de productos; (iii) uso de canales digitales para mejorar la experiencia del cliente; y (iv) desarrollo del nuevo enfoque de sostenibilidad.

A causa de la pandemia del Covid-19, el negocio de CPSAA se vio paralizado desde mediados de marzo del 2020, hasta mayo del 2020, de acuerdo a las disposiciones del Gobierno para frenar el avance del virus en el país.

La paralización de actividades significó el cierre total de las tres plantas cementeras, así como de las operaciones de distribución y administración, salvo las actividades que ya se encontraban listas para despacho en el mes de marzo del 2020, así como lo referente a despachos de cal, debido a su necesidad en la sostenibilidad de operaciones mineras.

Debido a la paralización de actividades, CPSAA aplicó una estricta política de control de costos y gastos, postergando los programas relacionados al área de cultura, disminuyendo gastos administrativos, las inversiones a desarrollar, y el consumo de inventario y producción, todo ello significó un ahorro estimado entre S/ 40 y S/ 60 millones.

No accedió a financiamiento del gobierno, ni tampoco a las medidas que este brindó para la reducción de gastos (suspensión de trabajadores, recortes de sueldo, entre otros), manteniendo su planilla en niveles pre pandemia. Con la reapertura de las actividades a partir mayo del 2020, las operaciones de CPSAA se vienen desarrollando con normalidad, con tendencia creciente, puesto que las inversiones de autoconstrucción y de infraestructura se vienen reactivando paulatinamente.

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

CPSAA busca ampliar su radio de acción dentro del sector construcción, para lo que busca cambiar las necesidades de consumo, ofreciendo productos nuevos y sustitutos de mayor calidad, con lo que pretenden generar mayor fidelización a la marca.

El negocio de CPSAA, gira en torno a la demanda de la autoconstrucción (alrededor de 70% de sus ventas). Atiende proyectos grandes de infraestructura, como, la ampliación del aeropuerto de Piura, el aeropuerto de Chiclayo, el puerto de Salaverry, el hospital María Auxiliadora, entre otros proyectos públicos

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

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 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. 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.
- 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.
- 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 de las tres plantas en conjunto, en el primer semestre del 2020, fue de 44.8% de cemento y 56.5% de clinker.

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

Producción (Miles de TM)	2017	2018	2019	Primer Semestre 2020
Planta Pacasmayo (Materia prima principal: Piedra Caliza)				
Cemento	1,141.3	1,155.3	1,367.5	411.9
Clinker	686.8	831.4	864.3	267.7
Cal	168.7	105.3	73.6	28.2

Planta Piura (Materia prima principal: Conchuela)				
Cemento	857.9	918.0	954.4	295.4
Clinker	745.6	676.20	757.5	202.3
Planta Rioja (Materia prima principal: Piedra Caliza)				
Cemento	286.7	272.9	301.1	82.6
Clinker	208.9	211.3	230.9	72.4

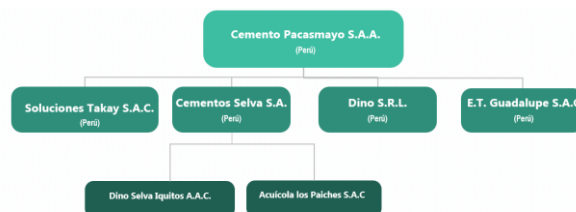
Fuente: Cemento Pacasmayo

Ante la ocurrencia de la crisis sanitaria del Covid-19, el Grupo Pacasmayo se vio obligado a paralizar las operaciones en sus tres plantas (salvo las necesidades relacionadas a minería y petróleo), lo cual impactó en la disminución de ventas, y en menor capacidad de producción, por lo que accedió a créditos de corto plazo para asegurar preventivamente la liquidez de su operación.

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 a 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 metálicos. Esta empresa se encuentra en liquidación desde el año 2016.

Además, CPSAA contaba como subsidiaria no material a Fosfatos del Pacífico, cuyo objeto es la explotación de todo tipo de actividad minera metálica y no metálica en Sechura, Piura. Esta empresa ha sido escindida con el objetivo de lograr mayor especialización de cada negocio.

c. **Gestión de Calidad**

Cementos Pacasmayo S.A.A. posee un sólido gobierno corporativo, el cual es base para la gestión de la compañía a largo plazo.

CPSAA logró ser incluidos por primera vez, en el año 2019, en el *Dow Jones Sustainability MILA Pacific Alliance Index*, conformado por empresas con alto desempeño en criterios de sostenibilidad, en el largo plazo. Asimismo, fue seleccionado por décimo año consecutivo, como una de las diez empresas en conformar el S&P/BVL Índice de Buen Gobierno Corporativo (IBGC), además de obtener el décimo lugar del ranking en la encuesta “La Voz del Mercado”, realizada por la BVL con Ernst & Young.

A ello se suma la renovación de la certificación ISO 37001:2016 “Sistemas de Gestión Antisoborno” y la ampliación de alcance para incluir el tráfico de influencias, colusión y libre competencia; Fortaleciendo las políticas y procedimientos, así como la consolidación del sistema, trabajo que continúan afianzando en la gestión del 2020. Como parte del enfoque de sostenibilidad, CPSAA realizó en el año 2019 el cambio estructural de la Planta Piura, pasando a realizar sus operaciones mediante gas natural, ya no utilizando carbón, logrando disminuir las emisiones de CO₂ en 3% a nivel corporativo. A ello se suma el incremento a 82% el uso de combustibles alternativos y a 70% la reducción de residuos respecto al año 2018.

3. Mercado y Posición Competitiva

En el primer semestre del 2020, la economía mundial ha enfrentado una crisis repentina, transitoria y sin precedentes generada por la pandemia del Covid-19, con fuerte impacto social y económico. Todos los países a nivel mundial han

adoptado medidas económicas y sanitarias para contener la expansión del virus.

En el caso peruano, el 15 de marzo del 2020, mediante D.S. N° 044-2020 (y sus modificatorias), el Gobierno Central declaró el Estado de Emergencia Nacional lo que incluyó: aislamiento social obligatorio, cierre de fronteras y cierre de negocios no esenciales, entre otros aspectos.

Elo produjo una disminución del Producto Bruto Interno (PBI) de 3.5% en el primer trimestre del 2020 y de 30.2% en el segundo trimestre, con lo que se acumula una contracción de 7.3% a junio del 2020, considerando los últimos 12 meses.

El deterioro de la economía se dio en casi todos los sectores económicos, a excepción de los sectores esenciales, como el agropecuario, las telecomunicaciones y los servicios financieros. Por el contrario, sectores de alto impacto en el empleo, exportaciones y generación de ingresos, estuvieron temporalmente paralizados, por lo que presentaron fuertes contracciones, como es el caso de los sectores pesca, minería, construcción y servicios.

Año / Trimestre	2019			2020		Jun.2020 YoY
	3T	4T	Anual	1T	2T	
Agropecuario	1.3%	5.3%	3.2%	3.6%	1.0%	2.6%
Pesca	14.0%	-29.0%	-25.2%	-15.3%	-15.8%	-17.7%
Minería	0.3%	2.1%	-0.1%	-5.2%	-34.1%	-9.0%
Manufactura	4.1%	-2.3%	-1.7%	-10.0%	-34.3%	-10.8%
Construcción	3.3%	-4.6%	1.6%	-13.1%	-67.2%	-20.2%
Energía	3.7%	2.4%	3.9%	-2.1%	-19.4%	-4.0%
Comercio	3.3%	3.6%	3.0%	-7.1%	-45.4%	-11.3%
Transporte	2.1%	2.7%	2.3%	-5.1%	-55.3%	-14.2%
Hotelería	5.1%	5.3%	4.7%	-11.2%	-89.8%	-23.4%
Comunicaciones	4.0%	3.5%	5.6%	3.6%	2.0%	3.3%
Ss. Financieros	4.9%	5.2%	4.5%	3.5%	9.8%	5.9%
Otros Servicios	3.9%	4.1%	3.9%	2.0%	-20.1%	-2.5%
PBI Total	3.2%	1.8%	2.2%	-3.5%	-30.2%	-7.3%

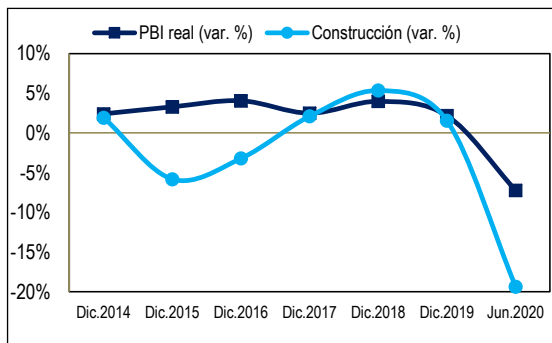
Las fortalezas macroeconómicas nacionales han permitido ejecutar una estrategia fiscal con medidas económicas que representan 20% del PBI.

En el Marco Macroeconómico Multianual 2021-2024, el MEF proyecta una contracción de 12.0% en el PBI para el año 2020, con una recuperación progresiva a partir del segundo semestre por la reanudación de las actividades económicas, lo que permitiría registrar un crecimiento de 10% en el 2021, impulsado principalmente por mayor gasto privado.

El Estado de Emergencia Nacional se ha extendido por varios periodos consecutivos, y a pesar de que se ha iniciado el proceso de reanudación de actividades económicas desde mayo del 2020 en fases graduales, aún es incierto el momento en que se reanudará el íntegro de las actividades económicas a nivel nacional.

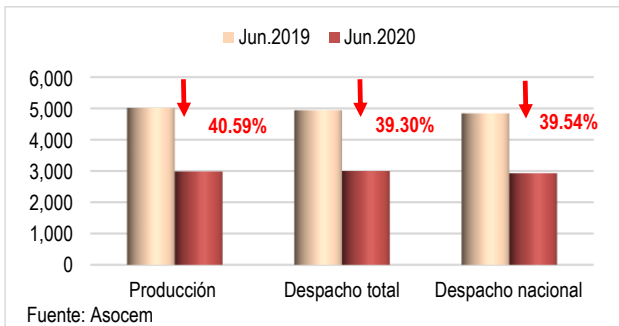
El sector construcción tiene un claro comportamiento cíclico respecto al desempeño de la economía nacional, por lo que se vio impactado por el desempeño de las principales

variables de la demanda interna, la contracción en el consumo de los hogares y la menor inversión en proyectos de infraestructura y de construcción.



Fuente: BCRP

Considerando valores acumulados de los últimos doce meses, a junio del 2020, el sector construcción disminuyó 19.4%, debido al menor nivel de despachos y de consumo interno de cemento, así como por la paralización temporal en el avance en obras públicas.



Fuente: Asocem

La producción nacional de cemento en el periodo de enero a junio del 2019 disminuyó 40.59% en relación con el mismo periodo del 2019 (2,982 mil TM vs. 5,019 mil TM), con un comportamiento similar en todas las empresas cementeras. Con respecto al consumo nacional de cemento, se registró un estimado de 678 mil TM en el mes de junio del 2020 (según informe de ASOCEM), se tradujo en una contracción de 26.1% en relación a junio del 2019. Al considerar cifras de los últimos doce meses a junio del 2020, el consumo nacional de cemento ascendió a 9,531 mil TM, lo que significó 16.4% menos que en el periodo julio 2018 - junio 2019.

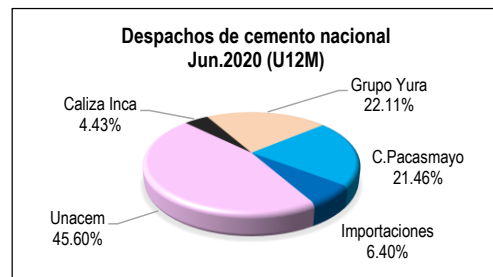
La menor ejecución en obras se originó por las medidas de aislamiento social dictadas por el Gobierno para enfrentar la pandemia del Covid-19, que determinó la paralización temporal en obras privadas (como viviendas, oficinas, centros comerciales y hoteles), y obras públicas (mantenimiento vial y de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

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

Por su parte, el sector privado ha reactivado diversos proyectos mineros de gran envergadura entre los que destacan la Ampliación de Toromocho (Junín), Mina Justa (Ica), y Quellaveco (Moquegua).

Las empresas cementeras peruanas cuentan con capacidad instalada para satisfacer la demanda interna con producto nacional. De acuerdo a la ubicación geográfica, la comercialización del cemento en el territorio nacional se encuentra dividida de la siguiente forma: (i) UNACEM y Caliza Cemento Inca, abastecen la zona de la costa y sierra central; (ii) Cementos Pacasmayo abastece la zona norte y nororiente 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).

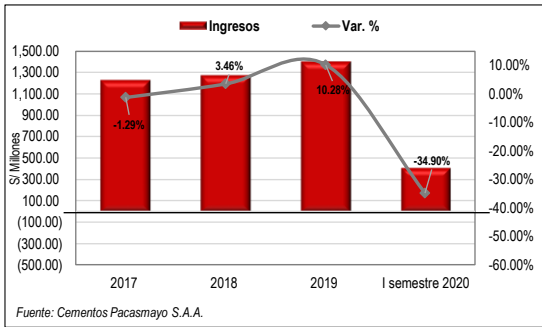


Fuente: INEI

4. Situación Financiera

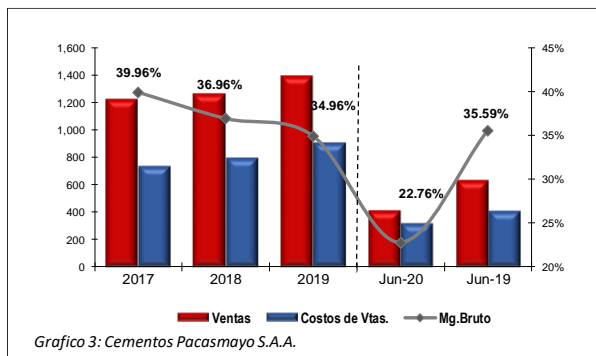
a. Resultados, Rentabilidad y Eficiencia

En el primer semestre del 2020, el Grupo Pacasmayo registró ingresos por S/ 413.60 millones, que significan una disminución de 34.90% respecto al mismo semestre del 2019, producto de la paralización de las operaciones de producción y comercialización durante el segundo trimestre 2020.



El Grupo Pacasmayo tiene expectativas positivas en cuanto a incremento de sus ventas para el segundo semestre del 2020, 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.

Al tercer trimestre del 2020, CPSAA alcanzó ingresos ascendentes a S/ 820.99 millones, 19.41% inferior a lo obtenido en el mismo periodo del 2019. Sin embargo, el nivel de ingresos muestra recuperación, debido a la paulatina reactivación económica y la mayor demanda constructiva durante el tercer trimestre del 2020



En el primer semestre del 2020, los costos de ventas del Grupo Pacasmayo fueron de S/ 319.45 millones, observando una contracción de 21.93% en relación a junio del 2019, debido a la paralización de operaciones y al menor nivel de ventas. Los gastos han estado enfocados principalmente en costos fijos como consecuencia de la parada de producción, lo que permitió realizar mantenimiento de las plantas. En el periodo bajo análisis, el resultado bruto fue S/ 94.15 millones, -58.36% respecto al registrado en el primer semestre del 2019, que se tradujo en un menor margen bruto de 22.76%, frente a niveles promedio de alrededor de 38% en los ejercicios anteriores.

En cuanto a los gastos de administración y de ventas del Grupo Pacasmayo, estos disminuyeron 8.10% respecto al primer semestre del 2019 (S/ 95.57 millones vs. S/ 103.99 millones), debido a la disminución de gastos variables

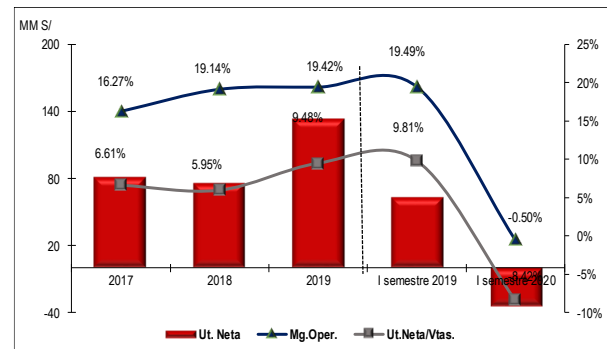
relacionados con la producción, sumado con la política de control de gastos.

En el primer semestre del 2020, CPSAA registró un resultado operacional negativo de S/ 2.06 millones, mientras que en similar periodo del 2019 este fue de S/ 123.81 millones, debido a la disminución de las ventas durante el segundo trimestre .

Elo se reflejó en una disminución del EBITDA consolidado a junio del 2020, que fue de S/ 279.07 millones (considerando los últimos doce meses), 30.29% menor que el registrado en el ejercicio del 2019 (S/ 400.34 millones).

Respecto a gastos financieros, estos fueron 13.90% superiores respecto al primer semestre del 2019, pasando de S/ 38.47 millones a S/ 43.81 millones, debido al incremento temporal de la deuda de corto plazo.

El Grupo Pacasmayo registró en el primer semestre del 2020 una pérdida por diferencia de cambio de S/ 6.89 millones, debido al impacto de la depreciación del sol en los swaps, lo que es compensado con contratos de cobertura de flujos de efectivo correspondientes a los bonos internacionales.



Debido a la paralización temporal de la producción y de los despachos, y al impacto en sus ingresos por la pandemia, en el primer semestre del 2020, el Grupo Pacasmayo registró una pérdida neta de S/ 34.83 millones, mientras que la utilidad en el mismo periodo 2019 fue de S/ 62.33 millones. Este resultado también se vio afectado por pérdida por diferencia de cambio y por mayores gastos financieros, producto de los préstamos obtenidos a corto plazo para asegurar la liquidez de la organización a causa de la pandemia del Covid-19.

Durante el tercer trimestre del 2020, CPSAA ha registrado una utilidad ascendente a S/ 10.37 millones, confirmando la paulatina recuperación de las ventas y las políticas de gestión de gastos.

b. Endeudamiento patrimonial y estructura financiera

A junio del 2020, el patrimonio del CPSAA fue S/ 1,388.08 millones, 2.36% inferior a lo registrado a diciembre del 2019 (S/ 1,421.65 millones), producto de menores utilidades acumuladas y de la pérdida en el ejercicio.

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.

Para el ejercicio del 2020, con la finalidad de preservar la solvencia patrimonial, CPSAA no realizara distribución de dividendos.

El ratio de endeudamiento financiero del Grupo Pacasmayo a junio del 2020 fue de 1.02 veces el patrimonio, mayor al registrado en diciembre del 2019 (0.78 veces) pues la deuda financiera se ha incrementado 28.76% a junio del 2020, producto de mayor endeudamiento a corto plazo para asegurar liquidez y capital de trabajo.

A junio del 2020, la deuda financiera ascendió a S/ 1,420.46 millones, conformada principalmente por las obligaciones por emisión de bonos corporativos, en el mercado nacional e internacional por S/ 1,033.20 (59.25% del total de pasivos), seguido de financiamiento a corto plazo ascendentes a S/ 387.44 millones (22.22% del total de pasivos).

En enero del 2013, se realizó la emisión de bonos corporativos a través de una oferta privada bajo la Regla 144A y la Regulación S del US Securities Act de 1933 por un monto de US\$ 300 millones a una tasa de interés anual nominal de 4.50%, con vencimiento en el año 2023, y a su vez, acordaron listar estos valores en la Bolsa de Valores de Irlanda. A junio del 2020, la clasificación internacional de los Bonos Corporativos es de BBB- por Fitch y BB+ por S&P. 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 el riesgo por diferencia cambiaria. Dada la crisis sanitaria del COVID-19, CPSAA en marzo del 2020 refinanció préstamos, así como adquirió nueva deuda con la finalidad de asegurar su capital de trabajo. Dichos recursos en su mayoría han sido mantenidos en caja, habiéndose pre pagado gran parte de ellos a setiembre del 2020. Al haber adquirido este endeudamiento, el ratio de endeudamiento (Deuda/Ebitda) se ubicó cerca al límite máximo estipulado en el Programa de Bonos.

c. Situación de liquidez

A junio del 2020, el Grupo Pacasmayo contó con activos totales por S/ 3,131.67 millones, de los cuales 30.34% corresponden a activos corrientes (S/ 950.16 millones, +26.97% en relación al ejercicio del 2019), debido al incremento de depósitos a corto plazo y a mayor disponibilidad de inventarios por menores ventas. Los activos fijos representan 65.27% del total de activos, estando conformados por la inversión en terrenos, plantas, maquinaria, equipos, canteras, entre otros. El restante 4.39% de los activos totales se encuentra conformado por instrumentos financieros derivados de *cross currency swaps*, deudores de largo plazo, intangibles, entre otros.

A junio del 2020, los pasivos corrientes del Grupo Pacasmayo fueron S/ 557.25 millones (57.98% superior a lo registrado en diciembre 2019), conformado principalmente por las deudas con instituciones bancarias a corto plazo y por cuentas a pagar a proveedores. Estas últimas han disminuido por el menor requerimiento de materia prima para atender el menor nivel de producción.

A diciembre del 2019, el Grupo Pacasmayo registró un ratio de liquidez corriente de 1.71 veces, inferior al registrado a diciembre del 2019 (2.12 veces).

d. Índice de Cobertura Histórica

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

el Grupo Pacasmayo cuenta con adecuada capacidad para hacer frente a sus obligaciones financieras.

Para el cálculo del Índice de cobertura histórica, a junio del 2020, se considera una 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 se encuentra vigentes), la cual sería destinada a re-perfilar su estructura de pasivos, con lo cual el índice de cobertura se ubicó en 4.77 veces, inferior al registrado a diciembre del 2019 (4.95 veces).

Resumen de estados financieros consolidados y principales indicadores

(En miles de Soles)

	2018	2019	Jun.2019	Jun.2020
Ventas netas	1,262,934	1,392,701	635,308	413,603
Margen bruto	466,728	486,895	226,110	94,153
Resultado operacional	241,773	270,525	123,809	(2,062)
Depreciación del ejercicio	129,779	129,818	64,054	68,652
Flujo depurado	241,773	270,526	123,809	(2,062)
Gastos financieros	87,338	77,986	38,466	43,813
Utilidad neta	75,146	132,047	62,331	(34,825)
Total Activos	2,864,624	2,931,558	2,888,925	3,131,668
Fondos Disponibles	49,067	68,266	35,425	283,950
Deudores	99,760	119,359	110,963	81,767
Activo Fijo	2,152,724	2,100,682	2,115,721	2,044,041
Total Pasivos	1,413,261	1,509,907	1,377,688	1,743,592
Deuda Financiera	1,083,377	1,103,206	1,072,357	1,420,462
Patrimonio	1,451,363	1,421,651	1,511,237	1,388,076
Result. Operacional / Ventas	19.14%	19.42%	19.49%	-0.50%
Utilidad Neta / Ventas	5.95%	9.48%	9.81%	-8.42%
Rentabilidad Patrimonial Promedio	5.08%	9.19%	8.26%	-4.96%
Liquidez corriente	2.37	2.12	2.94	1.71
Liquidez ácida	0.57	0.53	0.62	0.66
Pasivos / Patrimonio	0.97	1.06	0.91	1.26
Deuda Financiera / Patrimonio	0.75	0.78	0.71	1.02
% de Deuda de largo plazo	81.47%	76.64%	82.96%	68.04%
D. Financiera / Flujo depurado	4.48	4.08	4.33	-
Ebitda (Últimos 12 meses)				
Ebitda ajustado	371,552	400,343	380,450	279,070
Deuda Financiera / Ebitda ajustado	2.92	2.76	2.82	5.09
Ebitda ajustado / Gastos financieros	4.25	5.13	4.30	3.35

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

Programa de Bonos Corporativos:

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

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

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

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

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

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

SIMBOLOGIA

Instrumento de Deuda de Largo Plazo

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

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

PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION

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

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.class.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, las metodologías de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.