

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

Sesión de Comité N° 15/2022: 24 de mayo del 2022
Información financiera auditada al 31 de diciembre 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, la comercialización y la distribución de cemento en las zona norte y nororiente del país. Es controlado por el Grupo Hochschild – Pacasmayo a través de Inversiones Aspi S.A.

El denominado Grupo Pacasmayo se encuentra conformado por siete 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 diciembre del 2021 con un patrimonio ascendente a S/ 1,195.81 millones y con activos totales por S/ 3,201.77 millones.

Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

Anterior ^{1/}
30.06.2021

Vigente
31.12.2021

Primera Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos de Cementos Pacasmayo
Segunda Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos de Cementos Pacasmayo
Perspectivas

AAA
AAA
Estables

AAA
AAA
Estables

^{1/} Sesión de Comité del 17.11.2021

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 Hochschild – Pacasmayo que permite generar sinergias por integración administrativa vertical.
- Las prácticas de Buen Gobierno Corporativo producto de la experiencia de su Directorio y de su Plana Gerencial.
- Su posicionamiento, tanto como líder en el mercado en la zona norte y como segunda cementera a nivel nacional, con importantes barreras de entrada naturales y alcanzadas por el Grupo con una importante red de distribución.
- Su actual estructura operativa y productiva, que permite abastecer la demanda.
- La diversificación de su portafolio, mediante soluciones constructivas que le permite incrementar la demanda impactando en incremento de ventas e ingresos
- Su nivel patrimonial, y su solvencia determinan buen respaldo para sus operaciones.
- Su capacidad de generación de flujos operativos que permite atender necesidades de CAPEX y cumplimiento de sus obligaciones.
- El incremento de ventas, generado por la recuperación del segmento de la autoconstrucción y por la recuperación en la inversión en obras de infraestructura, principalmente públicas, luego de la pandemia.

- El desarrollo del proyecto de construcción del Horno 4 en la Planta Pacasmayo, que le permitirá incrementar su capacidad instalada, produciendo 600 mil TM adicionales de clínker, reemplazando ello la importación del producto, permitiendo generar mayores márgenes y eficiencias operativas, el cual entraría en operación en julio del 2023.

Indicadores financieros

En miles de Soles

	2019	2020	2021
Total Activos	2,931,558	3,016,284	3,201,772
Activo Fijo	2,100,682	2,014,508	1,974,931
Total Pasivos	1,509,907	1,648,729	2,005,967
Patrimonio	1,421,651	1,367,555	1,195,805
Ventas Netas	1,392,701	1,296,334	1,937,767
Resultado Operacional	270,525	176,110	318,250
Utilidad neta	132,047	57,894	153,170
Res. Operacional / Ventas	19.42%	13.59%	16.42%
Utilidad / Ventas	9.48%	4.47%	7.90%
Rentabilidad Patrimonio Promedio	9.19%	4.15%	11.95%
Liquidez corriente	2.12	3.31	1.40
Liquidez ácida	0.53	1.48	0.52
Pasivos / Patrimonio	1.06	1.21	1.68
Deud. Financ. / Patrimonio	0.78	0.93	1.29
Índice de Cobertura Histórico	4.95	4.40	3.75
EBITDA	400,343	315,277	453,817
Deuda Financiera / EBITDA	2.76	4.02	3.41
EBITDA / Gtos. Financieros	5.13	3.55	5.10

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 con los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

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.
- La situación política nacional que podría afectar el desarrollo de obras ocasionando el incumplimiento de las proyecciones generadas por CPSAA dada su asociación con proyectos principalmente de carácter público.
- La situación internacional podría impactar en la cadena de suministros del sector agricultura, pudiendo ello ocasionar cambios en la capacidad de gasto del segmento asociado a la autoconstrucción por contracción de sus ingresos.
- El incremento en su nivel de endeudamiento financiero en los últimos 2 ejercicios en más de S/. 400 millones.

En el ejercicio 2021 Grupo Pacasmayo registró ventas por S/ 1,937.77 millones, 49.48% superiores respecto al ejercicio 2020, y 39.14% superior respecto al ejercicio 2019, mostrando una recuperación hacia niveles de actividad alcanzados previos a la pandemia, con una mayor demanda producto de la autoconstrucción, y por la ejecución de proyectos públicos y privados, principalmente asociados a los proyectos de Reconstrucción con Cambios.

Ello se reflejó también en una recuperación del resultado operativo y neto frente a niveles previos al COVID-19. No obstante, destaca un menor margen bruto y operativo vs. niveles históricos (28.87% y 16.42% vs. 37.29% y 18.28% en promedio para los años 2017-2019), principalmente por la necesidad de importar clinker para atender el crecimiento de la demanda, a pesar del incremento en precios de venta. CPSAA cuenta con una deuda financiera que se presentó 21.82% superior respecto a diciembre del 2020, con un saldo de S/ 1,545.36 millones, al haber incrementado su nivel de endeudamiento para cubrir, junto a la generación propia del negocio, necesidades de capital de trabajo, el CAPEX del

año y el reparto de dividendos por S/. 336.8 millones en el 2021.

En el ejercicio 2021, CPSAA aprobó el reperfilamiento de su deuda financiera por S/ 860 millones. Ello le permite contar con un horizonte de largo plazo de vencimientos y holgura para financiar su CAPEX, destacando la construcción del Horno 4 en la Planta Pacasmayo, y cumplir con sus obligaciones.

Su principal obligación financiera se encuentra conformada por emisiones de bonos corporativos, en el mercado nacional e internacional (54.56% 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 diciembre del 2021, el ratio de endeudamiento y el ratio de cobertura de intereses se encuentran dentro de lo establecido, aunque en el caso del ratio de deuda consolidada a EBITDA presenta niveles cercanos al límite permitido, a pesar de la mayor generación EBITDA y como producto del incremento de la deuda mencionado.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la categoría de clasificación de riesgo asignada al Grupo Pacasmayo son estables debido a: su posición en el mercado, el reperfilamiento de su deuda, y la recuperación del nivel de operaciones y de ventas.

También se considera los factores externos que enfrenta el sector construcción, relacionados a la coyuntura económica y política por la que atraviesa el país, que podría afectar el consumo privado y la ejecución de obras de envergadura, pudiendo ello impactar en sus ventas. Por último, se considera el incremento de la deuda financiera en los últimos 2 años, dentro de una estructura flexible y recientemente reperfilada.

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 1995 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 negocios y operaciones asociadas a los sectores de construcción, agrícola, industrial y petrolero en la zona norte del Perú.

a. Propiedad

Inversiones Aspi S.A. (grupo económico Hochschild – Pacasmayo), es el principal accionista controlador de CPSAA con 50.01% de acciones.

Al 31 de diciembre 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:

Acciones Cementos Pacasmayo S.A.A.	%
Inversiones Aspi S.A.	50.01
JP Morgan Chase Bank N.A. FBO Holders of ADR	8.06
Administradoras de Fondos de Pensiones	25.08
Otros	16.85
Total	100.00

El Grupo Hochschild – Pacasmayo se encuentra conformado por siete empresas que generan sinergias entre sí, asegurando cobertura de la zona norte del Perú, operando bajo 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:

Participación de Cementos Pacasmayo S.A.A.	%
Directa e Indirecta	
Cementos Selva S.A.C.	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
150 Krea Inc.	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

El Grupo Económico fue constituido en 1911, siendo uno de los conglomerados empresariales peruanos más importantes. Cuenta con dos divisiones:

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

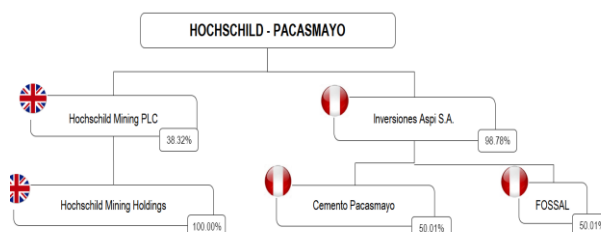


Diagrama del Grupo Económico. (SMV)

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 estabilidad.

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

Directorio

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

El Directorio de Cementos Pacasmayo S.A.A. es responsable de las decisiones de la Compañía, así como de

monitorear su gestión. Para ello se han creado cinco Comités:

- Comité Ejecutivo, establecido en febrero del 2009, encargado de la dirección ejecutiva de la estrategia corporativa de Pacasmayo. El Comité está conformado por tres directores, los que se reúnen con periodicidad según las necesidades del negocio.
- Comité de Buenas Prácticas en Libre Competencia, establecido en diciembre del 2006, responsable de implementar políticas y programas de capacitación a empleados sobre las buenas prácticas de libre competencia, así como de velar por el cumplimiento de las regulaciones. El Comité está conformado por tres directores, que se reúnen entre dos y cuatro veces al año.
- Comité de Auditoría, establecido en febrero del 2010, responsable de la revisión de los estados financieros, de la evaluación de los controles y procedimientos internos, así como de la identificación de deficiencias y de la evaluación de la efectividad del modelo de prevención antisoborno. Está 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.
- 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 muestra estabilidad, como 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.

Los cambios más recientes han sido la salida del Sr. Paul Cateriano de la Gerencia Central de Responsabilidad Social, y la fusión de dicha Gerencia con la Gerencia Central de Gestión Humana, a cargo del Sr. Diego Arispe.

En enero del 2022, CPSAA implementó la Gerencia Central de Soluciones Constructivas a cargo del Sr. Ibrahim Chahuán.

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 Operaciones Industrial:	Tito Inope Mantero
Gte. Central Cadena Suministros:	Diego Reyes Pazos
Gte. Central de Respon. Social:	Diego Arispe Silva
Gte. Central de Soluciones Constructivas:	Ibrahim Chahuán Riveros
Gte. Central Finanzas y Cont. Gestión	Ely Hayashi Hirahoka
Gte. Operaciones Pacasmayo Rioja:	Hugo Villanueva Castillo

2. Negocios

Grupo Pacasmayo tiene como objeto de negocio la producción, comercialización y distribución, tanto de cemento, como de soluciones constructivas en el norte del Perú.

CPSAA cuenta con una operación integrada verticalmente, que comprende procesos que 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 operación se apoya en procesos de transformación cultural, fortalecimiento de canales digitales, innovación de productos y optimización de procesos centrales, que le permiten adaptarse a cambios en el entorno.

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.

La producción de cemento 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.

La compañía atiende a los siguientes clientes: (i) empresas constructoras, que representan 16% de la facturación anual, principalmente asociado a proyectos adjudicados del sector público; (ii) empresas ferreteras, que representan 7% de la facturación anual; (iii) canal moderno, que representa 5% de la facturación anual, conformado por tiendas retail de venta de materiales para el mejoramiento del hogar; y (iv) Asociados, que representan el 72% de la facturación anual, conformado por la red de distribución minorista, de más de 269 integrantes individuales afiliados que operan bajo la

marca “DINO”, ubicados en la zona norte y nororiente del país que abastece al segmento de la autoconstrucción. CPSAA es líder en la región norte del país con una participación de 98.32% en la zona Norte y de 24.78% a nivel nacional en el ejercicio 2021.

El Plan Estratégico del Grupo Pacasmayo con horizonte al año 2030, busca desarrollar relaciones estratégicas con su grupo de interés, basado en: (i) Personas; (ii) Agilidad y Flexibilidad; (iii) Digitalización; y (iv) Adaptabilidad a las necesidades del entorno, apoyado en 5 pilares de sostenibilidad.

La operación de CPSAA se ha recuperado a niveles superiores a prepandemia debido al impulso de la autoconstrucción a través de la venta de cemento en bolsa, concreto y prefabricados, lo cual permite diversificar su cartera, 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, soportado en la identificación de clientes a través de líderes de 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 el desarrollo de soluciones completas a través de productos alternos, que permiten la participación de la compañía durante toda la vida de los proyectos.

CPSAA impulsa 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.

CPSAA atiende grandes proyectos de infraestructura, tales como: Yanacocha Sulfuros, Aeropuerto Chiclayo, Terminal Portuario Salaverry, entre otros proyectos entre públicos y privados.

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 riverieñas.

A diciembre del 2021, la Compañía invirtió S/ 97.3 millones en CAPEX, los cuales estuvieron destinados a proyectos en la Planta Pacasmayo (S/ 45.4 millones), compra de equipos de concreto y agregados (S/ 27.9 millones), proyectos en la Planta de Piura (S/ 15.1 millones) y proyectos en la Planta de Cementos Rioja (S/ 8.9 millones).

CPSAA viene desarrollando el proyecto de inversión para la construcción del Horno 4 en la Planta Pacasmayo (con un costo aproximado de US\$ 73 millones, financiado a partir de la generación de caja de la empresa con la estructura pasiva recientemente reperfilada). Según CPSAA, el horno

entraría en funcionamiento en julio del 2023, ello le permitirá el incremento de la capacidad instalada de producción de clinker en aproximadamente 600 mil toneladas anuales, permitiéndole cubrir la capacidad actual deficitaria de producción y atender una demanda creciente, además de la mejora en sus márgenes brutos. Como parte de su estrategia de negocio, CPSAA a partir del ejercicio 2021, empezó a implementar iniciativas para convertirse en una empresa Carbono Neutro al año 2050, motivo por el cual a partir de enero del 2022 forma parte de la Declaración de Ambición Climática 2050, establecido por la *Global Cement and Concrete Association (GCCA)*, con la finalidad de generar una operación más sostenible.

a. Plantas:

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

- Planta Piura, puesta en operación en el año 2015. Es abastecida por las canteras de conchuela de Bayóvar 4 y Virrilá, que es un mineral producto de la acumulación de bancos de conchas o caparzones de moluscos marinos. Cuenta con una infraestructura moderna, 100% automatizada y computarizada, que se enlaza a través de una sola plataforma, lo que permite optimizar sus costos y ampliar la variedad de sus productos. La Planta Piura cuenta con un horno de clinker y un molino para procesar cemento y posee capacidad instalada de producción de cemento de 1.6 millones TM y 1.0 millón TM de clinker 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 clinker, y dos hornos de Cal, además de ello posee tres molinos de cemento. Posee una capacidad instalada de producción anual de cemento de 2.90 millones TM, de producción de cal de 240 mil TM, y de producción de clinker 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 clinker, posee capacidad de producción

anual de cemento de 440 mil TM y una producción de clinker de 280 mil TM.

El ratio de utilización de las plantas en conjunto, en el ejercicio 2021, fue: 67.9% de cemento, 58.6% de clinker y 28.8% de cal.

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

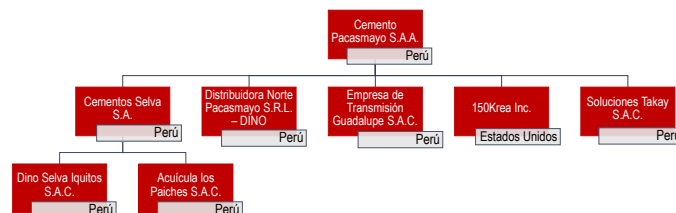
Producción (Miles de TM)	2017	2018	2019	2020	2021
Planta Pacasmayo (Materia prima principal: Piedra Caliza)					
Cemento	1,141.3	1,155.3	1,367.5	1,307.1	1,969.5
Clinker	686.8	831.4	864.3	711.9	879.1
Cal	168.7	105.3	73.6	54.4	69.0
Planta Piura (Materia prima principal: Conchuela)					
Cemento	857.9	918.0	954.4	1,019.8	1,323.8
Clinker	745.6	676.20	757.5	566.3	893.3
Planta Rioja (Materia prima principal: Piedra Caliza)					
Cemento	286.7	272.9	301.1	263.2	338.0
Clinker	208.9	211.3	230.9	198.4	264.2

Fuente: Cemento Pacasmayo

b. Subsidiarias

- Cementos Selva S.A.C., dedicada a la producción y a la comercialización de cemento y otros materiales de construcción. Mantiene 100% de 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: Comercializadora de los productos suministrados por Cementos Pacasmayo S.A.A., cuenta con 25 años en el mercado distribuyendo productos como: concreto premezclado, bloques y adoquines prefabricados, fierros, entre otros. Asimismo, 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.
- 150Krea Inc., empresa constituida en junio 2021 en Estados Unidos, dedicada a prestar servicios de

arrendamiento de activos intangibles. Actualmente no se encuentra en operación.



c. Gestión de Calidad

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

En el ejercicio 2021 fue seleccionada dentro de las 15 empresas peruanas que conforman el Índice General ESG de la Bolsa de Valores de Lima y S&P Global, Índice que identifica a las empresas con mejor desempeño en los ámbitos: ambiental, social y de gobierno. Dicho Índice reemplaza al Índice de Buen Gobierno Corporativo (IBGC), que fue obtenido en los años 2019 y 2020.

La Compañía obtuvo el primer lugar en la categoría “Empresa Líder de Gobierno Corporativo Perú” y el segundo lugar en la categoría “Empresa Líder en Relaciones con Inversionistas Perú” en el premio ALAS 20- Agenda Lideres Sustentables a cargo de Governart en Perú en el 2021. CPSAA renovó la certificación ISO 37001:2016 “Sistemas de Gestión Antisoborno”, 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”.

A ello se suma, tanto su inclusión en el “Sustainability Yearbook 2022” de S&P Global, en el que se destacan empresas con mejores prácticas de sostenibilidad, como su reconocimiento como cementera líder en MERCOSUR Responsabilidad ESG por sexto año consecutivo en el ranking número 15, y su inclusión dentro del Índice de Sostenibilidad Dow Jones MILA (DJSI) por tercer año consecutivo, obteniendo el puesto 8 en la categoría “Materiales de Construcción”.

3. Mercado y Posición Competitiva

Riesgo País

En el ejercicio 2021, la economía peruana presentó una recuperación frente a niveles de actividad previos a la crisis del COVID-19, con un crecimiento del PBI de 13.31% respecto al 2020 y de 0.9% respecto al ejercicio 2019, de acuerdo con cifras del Instituto Nacional de Estadística (INEI),

Ello fue resultado de: i) la reapertura de la economía y flexibilización de las restricciones sanitarias (aforos, toques de queda, entre otros), con el avance de la vacunación, ii) los estímulos fiscales y monetarios, y iii) la baja base comparativa (contracción de 11.12% del PBI en el ejercicio 2020).

La recuperación de la actividad económica local tuvo dos (2) comportamientos diferenciados: un crecimiento importante superior al 20% en el primer semestre del año por los factores antes expuestos y una recuperación más moderada en la segunda parte del 2021, producto de los menores niveles de confianza por la incertidumbre política con impacto en la inversión privada, así como de un menor efecto estadístico y una menor inversión pública en el último trimestre.

En cuanto al análisis sectorial, el desempeño positivo se observó en la mayoría de las actividades económicas, excepto el caso del sector hidrocarburos que continuó reportando una caída debido a: i) planes de mantenimiento y fallas que paralizaron plantas, y ii) problemas con las comunidades. Sectores que lideraron la recuperación fueron: construcción (+34.66%), manufactura (+17.73%) y comercio (+17.82%).

	Dic.2021/ Dic.2020	Ene-Dic.2021/ Ene-Dic.2020
Agropecuaria	9.20%	3.81%
Pesca	-12.60%	2.78%
Minería e Hidrocarburos	-6.07%	7.45%
Manufactura	1.45%	17.73%
Electricidad, Gas y Agua	2.52%	8.55%
Construcción	-8.90%	34.66%
Comercio	2.69%	17.82%
Otros	53.10%	102.02
PBI (%)	1.72%	13.31%

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INEI)

De acuerdo con las proyecciones del Banco Central de Reserva establecidas en su Reporte de Inflación de marzo 2022, se espera que la economía nacional crezca 3.4% en el ejercicio 2022, considerando tanto la normalización de la actividad económica, como la menor confianza empresarial, que limitaría la inversión privada durante el ejercicio. A diciembre 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 167 pbs, por debajo del *spread* EMBIG Latam que fue 396 pbs.

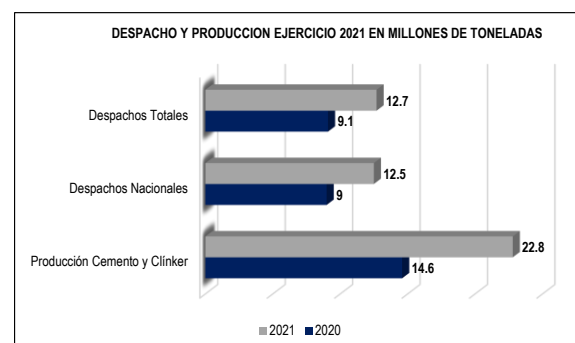
El *spread* EMBIG Perú ha venido registrando un incremento sostenido, debido al panorama político incierto que ha afectado la coyuntura nacional. En este contexto, las principales clasificadoras de riesgo internacional han modificado la calificación crediticia y las perspectivas del país. En el caso de Moody's, la clasificadora realizó un

downgrade de la calificación crediticia de deuda a largo plazo en moneda local y extranjera de A3 a Baa1 en setiembre del 2021, debido al deterioro anticipado en la posición económica y fiscal, manteniéndose dicha clasificación a la fecha de análisis, con perspectivas estables. En el caso de Fitch, la clasificación crediticia de deuda de largo plazo en moneda local se ajustó desde BBB+ a BBB en octubre 2021, con perspectivas estables. En el caso de S&P, las calificaciones de largo plazo en moneda extranjera y moneda local se modificaron a BBB y BBB+ desde BBB+ y A-, respectivamente en marzo 2022, con perspectivas estables.

Sector Construcción

De acuerdo con lo indicado, la recuperación de la actividad económica estuvo liderada por el sector construcción (+34.66% en el ejercicio 2021 respecto al ejercicio 2020), como resultado una recuperación en proyectos de autoconstrucción, y a la continuación de los proyectos públicos (+23.7% respecto al ejercicio 2020) y privados (+37.6% respecto al ejercicio 2020). El fuerte crecimiento de la inversión privada resultó del reinicio de inversiones postergadas desde el 2020 por la pandemia, el dinamismo de la autoconstrucción, mejoramiento de viviendas y ventas de nuevas viviendas, así como de proyectos de infraestructura. Sin embargo, en el cuarto trimestre del 2021, este dinamismo se desaceleró por la incertidumbre política y una menor confianza empresarial. El crecimiento de la inversión pública se debe principalmente a los proyectos de reconstrucción en el marco del Acuerdo de Gobierno a Gobierno con el Reino Unido y el programa Arranca Perú.

El mayor dinamismo del sector se reflejó en la producción nacional de cemento, 41% superior respecto al ejercicio 2020 (9.9 millones de TM vs 12.9 millones de TM). Ello se complementó con la producción de clínker (9.9 millones de TM vs 5.5 millones de TM), la importación de cemento (principalmente proveniente de Vietnam) y la importación de clínker (principalmente proveniente de Corea).



Fuente: ASOCEM

Los despachos nacionales presentaron una tendencia similar en el ejercicio 2021, habiéndose incrementado 40%, pasando de 9 millones de TM en el ejercicio 2020, a 12.5 millones de TM en el ejercicio 2021, mientras que los despachos totales también crecieron en 40% (9.1 millones de TM vs. 12.7 millones de TM, en el ejercicio 2021).

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).

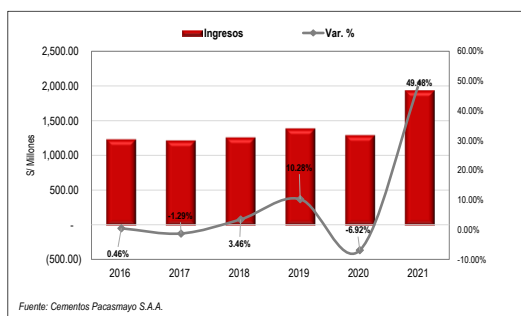
El BCRP proyecta un comportamiento más moderado para el sector construcción: +0.5% para el 2022 y +2.5% para el 2023.

4. Situación Financiera

a. Resultados, Rentabilidad y Eficiencia

En el ejercicio del 2021, el Grupo Pacasmayo registró ingresos por S/ 1,937.77 millones, 49.48% superiores respecto al ejercicio del 2020, producto de un mayor volumen de venta de cemento en bolsa principalmente por el segmento de la autoconstrucción, y por la reanudación de obras de infraestructura asociados a los proyectos de Reconstrucción con Cambios, luego del ejercicio 2020 de baja base comparativa por la paralización parcial de las actividades y de las ventas con el COVID-19.

Los ingresos del ejercicio 2021, se presentaron 39.14% superiores respecto a los ingresos del ejercicio 2019 (S/ 1,392.703 millones), mostrando también una recuperación frente a los niveles de actividad prepandemia.



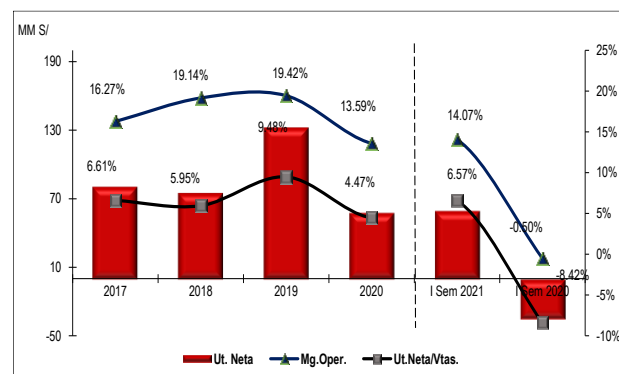
El costo de venta ascendió a S/ 1,378.34 millones, 49.65% superior respecto al ejercicio 2020, cuando ascendió a S/ 921.05 millones debido principalmente a mayores costos por uso de clinker importado requerido para atender el crecimiento de la demanda, determinando que el resultado bruto ascienda a S/ 559.43 millones, 49.07 % superior respecto al registrado en el ejercicio 2020, lo que se tradujo en un margen bruto de 28.87%, frente a niveles promedio de alrededor de 35% en ejercicios anteriores.

Los gastos de administración y de ventas del Grupo Pacasmayo, se incrementaron 21.65% respecto al ejercicio 2020 (S/ 247.59 millones vs. S/ 203.52 millones), en línea con la recuperación de la actividad y del nivel de ventas, pero en términos relativos mostraron una menor participación respecto a los ingresos (12.78% vs. 15.70% en el 2020 y 18.67% promedio en el periodo 2017-2019).

Lo antes mencionado generó que, CPSAA registre una utilidad operacional de S/ 318.25 millones en el ejercicio 2021 (margen de 16.42%), mientras que en el ejercicio 2020 registró una utilidad operativa de S/ 176.11 millones (margen de 13.59% en el 2020 y 18.28% promedio 2017-2019). Es importante destacar en este sentido, la recuperación de las ventas y del resultado operativo. No obstante, en términos de margen bruto y margen operativo el Grupo cerró el 2021, ligeramente por debajo del promedio histórico.

Ello se reflejó en un EBITDA ascendente a S/ 453.82 millones, 43.94% superior al registrado en el ejercicio 2020 (S/ 315.28 millones), y superior al del ejercicio 2019 (S/ 400.34 millones). En términos relativos el margen EBITDA fue de 23.42%, también por debajo del promedio prepandemia (29.53%).

Los gastos financieros ascendieron a S/ 88.97 millones, mostrando un comportamiento estable y decreciente en términos relativos al nivel de ventas vs. 2020 y años previos al COVID-19.



Fuente: Cementos Pacasmayo

Lo anteriormente mencionado determinó que Grupo Pacasmayo registre una utilidad neta ascendente a

S/ 153.17 millones (7.90%), superior a la alcanzada en el 2020 por S/ 57.89 millones (4.47%) y en el 2019 por S/ 132.05 millones (7.35% margen neto), mostrando una recuperación total a nivel resultado neto.

La Compañía proyecta incremento en las ventas durante el ejercicio 2022, influenciado por proyectos de inversión 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 diciembre del 2021, el patrimonio de CPSAA fue S/ 1,195.81 millones, 12.56% inferior a lo registrado a diciembre del 2020 (S/ 1,367.56 millones), producto del reparto de dividendos por S/. 338.20 millones en el 2021. El ratio de endeudamiento financiero del Grupo Pacasmayo a diciembre del 2021 fue de 1.29 veces el patrimonio, mayor al registrado en diciembre del 2020 (0.93 veces) al haberse incrementado la deuda financiera, principalmente de corto plazo (6.91 veces el periodo 2020) por operaciones de largo plazo con vencimientos corrientes, así como por nuevas operaciones de corto plazo para cubrir mayores necesidades de capital de trabajo producto del crecimiento en las ventas. El aumento de la deuda financiera permitió, junto a la generación de flujos operativos, cubrir las mayores necesidades de capital de trabajo, el CAPEX del periodo y la distribución de dividendos indicada.

A diciembre 2021, la deuda financiera estaba conformada principalmente por obligaciones por emisión de bonos corporativos, en el mercado nacional e internacional por S/ 1,094.39 (54.56% del total de pasivos).

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.

En noviembre del 2018, Grupo Pacasmayo compró bonos corporativos internacionales por un importe ascendente a US\$ 168.39 millones, disponiendo a diciembre 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.

Ello llevó a listar estos valores en la Bolsa de Valores de Irlanda. En febrero del 2022, Fitch ratificó la clasificación internacional de los Bonos Corporativos en BBB-, y 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 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 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 los siguientes 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, siendo 3.41 veces y 5.10 veces, respectivamente a diciembre del 2021, mostrando una mejora vs. los niveles del 2020 ante la mayor generación EBITDA, aunque destaca la posición ajustada del ratio de apalancamiento en términos de generación EBITDA frente al nivel permitido por el *covenant*.

El ratio Deuda Neta/ Ebitda, que considera el descuento del saldo en caja (S/ 368.65 millones), fue 2.80 veces a diciembre del 2021.

En setiembre del 2021, CPSAA aprobó en 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 de corto plazo y los bonos internacionales (enero 2023).

Este financiamiento se viene desembolsando al vencimiento de las obligaciones, habiéndose generado el primer desembolso en enero 2022 por S/ 159 millones, utilizado para prepagar los pagarés adquiridos con el BCP en el 2021 para cubrir las mayores necesidades de capital de trabajo antes mencionadas.

El financiamiento crediticio cuenta con las siguientes obligaciones que deben ser calculadas trimestralmente desde el ejercicio 2022: (i) ratio de endeudamiento menor

igual a 3.50 veces; (ii) ratio de cobertura de servicio de deuda (FCSD/ servicio de deuda) mayor igual a 1.15 veces; (iii) ratio de cobertura de servicio de deuda (EBITDA/ servicio de deuda) igual a 1.50 veces.

c. Situación de liquidez

A diciembre del 2021, el Grupo Pacasmayo contó con activos totales por S/ 3,201.77 millones, de los cuales 31.53% corresponden a activos corrientes (S/ 1,009.39 millones), 15% superiores con relación a diciembre 2020, principalmente explicado por un mayor nivel de existencias y de cuentas por cobrar, en línea con la mayor actividad, neto de una reducción de fondos e instrumentos disponibles. Si bien se reportó un ciclo de conversión de caja más eficiente (121 días vs. 132 días en el 2020) para inventario y cobros corrientes, el mayor volumen del negocio resultó en mayores requerimientos de capital de trabajo, que fueron cubiertas con la generación propia del negocio junto a operaciones bancarias de corto plazo. Los activos fijos representan 61.68% del total de activos (S/ 1,974.93 millones), conformados por inversión en terrenos, plantas, unidades de transporte y equipos. A diciembre de 2021, los pasivos corrientes del Grupo Pacasmayo fueron S/ 722.16 millones, 2.72 veces lo que fue

diciembre del 2020, debido al incremento de la deuda corriente antes mencionada y de mayores cuentas por pagar a proveedores por el mayor volumen de ventas. Ello se reflejó en una menor generación de caja neta por operaciones luego de incluir los efectos de cambios en capital de trabajo, a pesar de un mayor EBITDA, y en niveles de liquidez más ajustados respecto a años anteriores. A diciembre del 2021, el Grupo Pacasmayo registró un ratio de liquidez corriente de 1.40 veces, inferior al registrado a diciembre del 2020 (3.31 veces) principalmente por el incremento de pasivos financieros de corto plazo.

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 3.75 veces a diciembre del 2021, inferior al registrado a diciembre del 2020 (4.40 veces), debido al incremento antes indicado de la deuda financiera.

Resumen de estados financieros consolidados y principales indicadores
(En miles de Soles)

	2019	2020	2021
Ventas netas	1,392,701	1,296,334	1,937,767
Margen bruto	486,895	375,286	559,431
Resultado operacional	270,525	176,110	318,250
Depreciación del ejercicio	129,818	139,167	135,567
Flujo depurado	270,525	176,110	318,250
Gastos financieros	77,986	88,694	88,965
Utilidad neta	132,047	57,894	153,170
Total Activos	2,931,558	3,016,284	3,201,772
Fondos Disponibles	68,266	308,912	273,402
Deudores	119,359	82,200	101,404
Activo Fijo	2,100,682	2,014,508	1,974,931
Total Pasivos	1,509,907	1,648,729	2,005,967
Deuda Financiera	1,103,206	1,268,584	1,545,355
Patrimonio	1,421,651	1,367,555	1,195,805
Result. Operacional / Ventas	19.42%	13.59%	16.42%
Utilidad Neta / Ventas	9.48%	4.47%	7.90%
Rentabilidad Patrimonial Promedio	9.19%	4.15%	11.95%
Liquidez corriente	2.12	3.31	1.40
Liquidez ácida	0.53	1.48	0.52
Pasivos / Patrimonio	1.06	1.21	1.68
Deuda Financiera / Patrimonio	0.78	0.93	1.29
% de Pasivos de largo plazo	76.64%	83.92%	64.00%
Índice de Cobertura Histórica	4.95	4.40	3.75
Ebitda			
Ebitda	400,343	315,277	453,817
Deuda Financiera / Ebitda	2.76	4.02	3.41
Deuda Financiera Neta / Ebitda	2.59	3.04	2.80
Ebitda / Gastos financieros	5.13	3.55	5.10

Fuente: Cementos Pacasmayo

Fortalezas y Riesgos**Fortalezas**

- Posición de liderazgo con 98% de participación en la zona de influencia, soportada por barreras de entrada naturales y por una eficiente red de distribución.
- La capacidad de sus plantas de producción y proyectos de CAPEX en curso permite atender la demanda y el crecimiento de la misma, con mayores eficiencias.
- Respaldo del Grupo Hochschild – Pacasmayo, en gestión administrativa y corporativa.
- Su nivel de generación de flujos operativos permite financiar su CAPEX, así como el cumplimiento de sus obligaciones financieras.
- Adecuada estructura y flexibilidad financiera.
- Solvencia, conocimiento del mercado y capacidad empresarial, a nivel nacional.
- La integración con sus subsidiarias en forma vertical permite generar sinergias operativas.
- Dinamismo económico de la zona nororiente producto del sector agroindustrial y de las obras de reconstrucción.

Riesgos

- Situación política podría impactar en la desaceleración económica en el corto y mediano plazo.
- Decisiones políticas podrían afectar la industria y sus márgenes.

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

Denominación:	Segundo Programa de Bonos Corporativos de Cementos Pacasmayo
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 con 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
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.