

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
24 de octubre de 2023

Actualización

CLASIFICACIÓN*

Cementos Pacasmayo S.A.A. y
Subsidiarias

Domicilio	Perú
Bonos Corporativos	AAA.pe
Perspectiva	Estable

(*) La nomenclatura ".pe" refleja riesgos solo comparables en Perú. Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.

CONTACTOS

Leyla Krmelj
Ratings Manager
leyla.krmelj@moodys.com

Mariena Pizarro
Director – Credit Analyst
mariena.pizarro@moodys.com

Carla Chang
Associate Credit Analyst
carla.chang@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 616 0400

Cementos Pacasmayo S.A.A. y Subsidiarias

Resumen

Moody's Local afirma la categoría AAA.pe a la Primera y Segunda Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos de Cementos Pacasmayo (en adelante CPSAA o la Compañía). La perspectiva se mantiene Estable.

El presente análisis toma en cuenta los Estados Financieros Consolidados de Cementos Pacasmayo S.A.A. y Subsidiarias toda vez que las Emisiones colocadas en el marco del Segundo Programa de Bonos Corporativos están garantizadas con Fianzas Solidarias de las subsidiarias Cementos Selva, Distribuidora Norte Pacasmayo, Empresa de Transmisión Guadalupe y Dinoseña Iquitos. Dichas fianzas son absolutas, irrevocables, incondicionales, de realización automática, sin beneficio de excusión ni división.

La clasificación pondera las características de monopolio natural que le permite ser líder en la venta de cemento en la zona norte del país, lo que representa 23.60% en los despachos de cemento a nivel nacional a abril de 2023. La puesta en operación del Horno 4 en la Planta Pacasmayo en julio de 2023, permite atender la demanda de la zona reemplazando la importación del clínker por producción propia, que debería permitirle mejorar sus márgenes brutos futuros.

De igual manera se considera su estructura comercial, con una amplia red de distribución y un portafolio diversificado de productos por tipo y prestación, que le permite abastecer la demanda de cemento y soluciones constructivas con economías de escala, a lo que agrega la dispersión en sus ventas (alrededor de 80% corresponden al segmento autoconstrucción) que le permite limitar el riesgo de concentración.

Aporta también el tamaño de sus activos y su capacidad de generación de recursos para cubrir sus necesidades de capital de trabajo con métricas de liquidez superavitarias, las mismas que han mejorado respecto a periodos anteriores luego del pago de los bonos internacionales. Se recoge el reperfilamiento de su deuda financiera, con la adquisición de un préstamo bancario de largo plazo ("Club Deal") para el pago de los bonos internacionales (US\$131.6 millones), realizado en febrero de 2023, con lo que se reduce la presión de la deuda de corto plazo y se extienden las obligaciones hacia largo plazo.

De igual manera se considera el respaldo y la experiencia del Grupo Hochschild – Pacasmayo, que genera sinergias por integración vertical con empresas relacionadas al sector cementero, así como la experiencia del Directorio y Plana Gerencial. A lo anterior se agregan las prácticas de Gobierno Corporativo y el enfoque de sostenibilidad para ser carbono neutro al 2050.

Respecto a la Primera y Segunda Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos, se requiere el cumplimiento de resguardos financieros de incurrencia previo a realizar las siguientes transacciones: emisión de instrumentos de deuda o de patrimonio, fusión con otra compañía o disposición o alquiler de activos significativos, entre otros. Los ratios financieros establecidos son: (i) Ratio de Cobertura de Costos Fijos mayor o igual a 2.5x, y (ii) ratio Deuda Financiera/Ebitda menor a 3.5x, que al corte de análisis se vienen cumpliendo. Sin embargo, es de mencionar que el ratio Deuda Financiera/EBITDA se encuentra cercano al límite establecido por el aumento de obligaciones financieras adquiridas para capital de trabajo y refinanciamiento de pasivos, así como por la menor generación producto de la contracción de la demanda interna de cemento en el primer semestre del ejercicio 2023.

Sin perjuicio de lo anterior, la clasificación considera el nivel de Palanca Financiera (Deuda/ EBITDA LTM) exhibido en los últimos periodos (3.38x a junio de 2023), lo cual presiona los indicadores de

capacidad de cobertura, con un Flujo de Caja Operativo (FCO) que no es suficiente para cubrir el servicio de deuda desde el ejercicio 2022 (0.72x a junio de 2023), además de ajustadas métricas de cobertura con el EBITDA (1.87x a junio de 2023). Suma a lo anterior que a pesar del reperfilamiento de la deuda financiera, aún hay presión por el servicio de deuda, por la amortización de las obligaciones en un contexto de menor generación. Al respecto, Moody's Local considera que los actuales niveles de palanca y cobertura de la Compañía no son los esperados para la clasificación que ostenta a la fecha, lo cual de persistir podría afectar la percepción de riesgo y las perspectivas asignadas.

A lo anterior se agrega la correlación y dependencia de sus ingresos respecto al *performance* del sector construcción, el cual es altamente sensible a ciclos económicos y al entorno de lento dinamismo de la inversión en infraestructura y desarrollo inmobiliario, que sumado a la inestabilidad política local, afectan las expectativas de crecimiento, la confianza empresarial y el consumo privado. No menos importante resulta el riesgo asociado a los posibles efectos del Fenómeno El Niño en la operación, el cual de acentuarse podría presionar de manera directa e indirecta la demanda de cemento y con ello los resultados e indicadores de la Compañía.

Cabe mencionar que durante los primeros meses del 2023, los despachos de cemento de la Compañía retrocedieron como consecuencia del efecto de Yaku y las protestas sociales que impactaron la demanda y la logística a nivel nacional, lo cual ajustó las proyecciones de la Compañía para el 2023, lo que podría limitar su desempeño financiero y ajustar sus principales métricas financieras. No obstante, de acuerdo a lo indicado por la Gerencia, durante el tercer trimestre de 2023 se está observando recuperación en ventas que recoge también el crecimiento estacional de la demanda del segundo semestre del año, pero considerando que no se alcanzarán los niveles históricamente altos de los años 2021 y 2022.

Con relación a la situación financiera, al 30 de junio de 2023, el activo total se mantuvo en niveles similares respecto al cierre del 2022 (+1.04%, S/3,348.5 millones), con un aumento de activos fijos por la ampliación y puesta en marcha del Horno 4 en la Planta de Pacasmayo (+4.11%), a lo que se agrega el mayor nivel de inventario (+5.08%), principalmente de clínker ante la menor producción y despacho de cemento. La Compañía estima que este se iría consumiendo en los siguientes meses, lo cual será favorable para sus métricas de conversión de efectivo, que hoy reflejan mayor riesgo. El aumento de estos activos fue contrarrestado por menores fondos disponibles (-7.48%), tanto por la contracción de las ventas, como por pago a proveedores en línea con el aumento del inventario. Cabe mencionar que la Compañía ha empezado a acumular fondos excedentes en depósitos a plazo para el pago de las amortizaciones del Club Deal, con un saldo de S/10 millones al corte analizado.

Por su parte, el pasivo totalizó S/2,064.9 millones, -2.55% respecto al cierre del 2022 principalmente por amortización de cuentas por pagar comerciales (-S/74.8 millones), pero que fue contrarrestado por el aumento de la deuda financiera (+1.42%) debido a mayor financiamiento de corto plazo para capital de trabajo y el desembolso del Club Deal, por S/ 860 millones. El pasivo corriente se redujo por el pago de los bonos internacionales, que estaban registrados en el corto plazo por su próximo vencimiento y que han sido reemplazados por deuda financiera de mayor plazo, lo cual permitió mejorar las métricas de liquidez, con un ratio de liquidez corriente de 1.76x y capital de trabajo de S/488.0 millones, desde 1.25x y S/235.3 millones al 31 de diciembre de 2022.

El patrimonio fue +7.40% respecto al cierre del 2022 (S/1,283.6 millones) por mayores utilidades acumuladas debido a que a junio de 2023 no se han repartido dividendos. Esto favoreció la Palanca Contable (Pasivo/Patrimonio) que bajó a 1.61x, desde 1.77x a diciembre de 2022, pero debido a la menor generación de EBITDA LTM, se observó un aumento de la Palanca Financiera a 3.38x desde 3.23x a diciembre de 2022.

En el primer semestre del 2023, las ventas se redujeron en 10.33% respecto a similar periodo del 2022, debido a la menor demanda de cemento en su zona de influencia por eventos climáticos y sociales, parcialmente mitigado con incremento de precios promedio. El costo de venta fue -13.67% pues el menor nivel de ventas fue cubierto con producción propia que permitió reemplazar el uso de clínker importado, compensando el impacto de menores ventas en el margen bruto. La utilidad neta al corte de análisis se redujo 7.23%, a S/86.9 millones, recogiendo el impacto en el margen bruto de la menores ventas y el aumento de gastos operativos y de gastos financieros -por el aumento de la deuda. En línea con lo indicado, los indicadores de rentabilidad medidos a través del ROAA y del ROAE, muestran un ligero ajuste, ubicándose en 5.14% y 13.22%, respectivamente (desde 5.43% y 14.79% en el ejercicio 2022).

Moody's Local continuará monitoreando la evolución de los principales indicadores financieros de Cementos Pacasmayo y Subsidiarias, principalmente de apalancamiento y cobertura de servicio de deuda, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación en la percepción de riesgo de los instrumentos clasificados.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Debido a que la clasificación actual es la más alta posible, no se consideran factores que puedan mejorarla.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Pérdida del respaldo Patrimonial
- » Disminución sostenida del EBITDA y del Flujo de Caja Operativo que deteriore la cobertura del Servicio de Deuda.
- » Incumplimiento de los resguardos financieros asociados al Segundo Programa de Bonos Corporativos.
- » Incremento de la Palanca Financiera sobre los niveles registrados en la actual clasificación.
- » Materialización de riesgos políticos que impacten directamente en las operaciones de la Compañía y sus subsidiarias.
- » Incremento sostenido de su ciclo de conversión de efectivo con impacto sustancial en su Flujo de Caja Operativo

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Por política corporativa, el Emisor no provee proyecciones financieras, ni modelos financieros actualizados; sin embargo, en las reuniones y/o llamadas brinda ciertas pautas sobre las mismas.

Indicadores Clave

Tabla 1

Cementos Pacasmayo S.A.A. y Subsidiarias

Indicadores	Jun-23 LTM	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Activos (S/MM)	3,348.5	3,314.2	3,201.8	3,016.3	2,931.6
Ingresos* (S/MM)	2,009.5	2,115.7	1,937.8	1,296.3	1,392.7
EBITDA* (S/MM)	479.2	493.9	453.8	315.3	400.3
Deuda Financiera / EBITDA*	3.38x	3.23x	3.42x	4.04x	2.75x
EBITDA* / Gastos Financieros*	4.87x	5.19x	5.10x	3.55x	5.13x
FCO* / Servicio de la Deuda	0.72x	0.30x	2.63x	4.43x	3.24x

*LTM: Últimos doce meses

Fuente: Cementos Pacasmayo / Elaboración: Moody's Local

Tabla 2

Resguardos de la Emisión*	Jun-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda $\geq 2.50x$	4.87x	5.19x	5.00x	3.49x	5.13x
Ratio Deuda Consolidada a EBITDA $\leq 3.50x$	3.40x	3.06x	3.18x	3.85x	2.67x

*Valores recogidos de la Declaración Jurada de cumplimiento de obligaciones, firmado por Vicepresidente de Administración y Finanzas

Fuente: Cementos Pacasmayo / Elaboración: Moody's Local

Desarrollos Recientes

El 28 de febrero de 2023 CPSAA canceló bonos corporativos emitidos en dólares por vencimiento (US\$131.6 millones). Es de mencionar que la Emisión fue celebrada en febrero de 2013 por US\$300 millones, que luego de la recompra registró un saldo de US\$131.6 millones.

El 24 de marzo de 2023 en Junta de Accionistas Obligatoria Anual se aprobó ratificar la distribución de dividendos efectuada durante el ejercicio 2022 (S/194.9 millones con cargo a los resultados 2014, 2015 al 2021); asimismo aprobó aplicar las utilidades del ejercicio 2022 a la cuenta de Resultados Acumulados para posteriormente realizar pago de dividendos, de los cuales S/15.1 millones corresponden a acciones de inversión adquiridos por la Compañía. En la misma fecha se aprobó la conformación del Directorio para el periodo 2023 – 2025 en 07 miembros, de los cuales 03 son independientes. El 17 de abril de 2023 se aprobó por designar al Sr. Hochschild Beeck como Presidente del Directorio y al Sr. Morales Dasso como Vicepresidente del Directorio; también se designó a los miembros de los Comités del Directorio: (i) Comité Ejecutivo, (ii) Comité de Auditoría; (iii) Comité de Buen Gobierno Corporativo; (iv) Comité de Buenas Prácticas en Materia de Libre Competencia.

El 19 de julio de 2023 aprobó por unanimidad el cambio de denominación del Comité de Buen Gobierno Corporativo del Directorio por Comité de Sostenibilidad y Buen Gobierno Corporativo

En el mes de julio de 2023 inició la operación del Horno 4 de la Planta Pacasmayo, el cual ha expandido la capacidad de producción a 2.76 millones TM/año de clínker (2.18 millones TM/año antes de la optimización) conllevando a incrementar la producción a 3.70 millones TM/año de cemento.

En setiembre de 2023 mediante Hecho de Importancia comunicó al mercado que invertirá S/100 mil en proyecto para dotación de arena para reducir costos logísticos. En la misma fecha comunicó que ha certificado su portafolio a través del Esquema Tipo 5 de Icontec.

En el segundo trimestre del 2023, CPSAA fue reconocido con el Gran Effie por innovación en marketing de producto por el EcoSaco, y con el Effie de Plata en la categoría cambio positivo en medio ambiente. Asimismo, se encuentra dentro del indicador MERCO talento en el puesto número 11.

Con referencia al sector cementero en Perú, de acuerdo con la información de la Asociación de Productores de Cemento (ASOCEM), la producción acumulada de cemento de las asociadas a agosto de 2023 (LTM) totalizó 12.0 millones de toneladas, 9.48% menor respecto a agosto de 2022 (LTM). El consumo interno de cemento¹ se completa con otros productores de cemento de menor capacidad (3.44% de los despachos nacionales de este periodo) y con importación de cemento en volúmenes reducidos (1.97% del consumo interno total de este periodo).

Al 30 de junio de 2023, el PBI ha retrocedido en 0.56% anual, según información del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), explicado principalmente por la contracción de la inversión privada y por la desaceleración del consumo privado, todo ello en un contexto de conflictos sociales y baja confianza del consumidor y empresarial. En cuanto al sector construcción, en el Reporte de Inflación de setiembre de 2023, el BCRP proyecta una contracción de 3.7% para el ejercicio 2023, con un rebote de 3.5% en el 2024 que estaría impulsado por la recuperación de la actividad económica nacional y de la inversión pública y privada.

Adicionalmente, en agosto de 2023, Moody's Investors Service, Inc. confirmó la clasificación de Baa1, con perspectiva Negativa, para la deuda soberana peruana por la posibilidad de que los riesgos sociales y políticos puedan generar un deterioro en la gobernabilidad, institucionalidad y en la economía. Por otro lado, el BCRP bajó la tasa de interés de referencia a 7.25% en octubre 2023, desde 7.75% a inicios del año, a raíz de menores presiones inflacionarias existentes, reflejado en una tasa de inflación que se ubica cerca al límite superior del rango meta de inflación.

¹ El consumo interno de cemento incluye los despachos de las empresas asociadas a ASOCEM (Cementos Pacasmayo S.A.A., UNACEM Perú S.A. y Yura S.A.), la estimación del despacho de empresas no asociadas y las importaciones.

Cementos Pacasmayo S.A.A. y Subsidiarias

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Jun-23	Dic-22	Jun-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
TOTAL ACTIVOS	3,348,488	3,314,161	3,271,384	3,201,772	3,016,284	2,931,558
Caja Bancos	65,660	81,773	277,990	273,402	308,912	68,266
Cuentas por Cobrar Comerciales	73,980	71,086	77,690	85,533	68,042	96,454
Existencias	929,918	884,969	720,603	605,182	460,610	519,004
Activo Corriente	1,131,475	1,188,453	1,210,916	1,009,390	877,739	748,330
Instalaciones, Maquinaria y Equipo	2,090,370	2,007,838	1,947,571	1,974,931	2,014,508	2,100,682
Activos Intangibles	59,681	56,861	51,716	50,494	49,640	47,366
Activo No Corriente	2,217,013	2,125,708	2,060,468	2,192,382	2,138,545	2,183,228
TOTAL PASIVO	2,064,912	2,119,026	1,981,478	2,005,967	1,648,729	1,509,907
Obligaciones Financieras	345,146	618,907	792,602	450,964	65,232	98,774
Cuentas por Pagar Comerciales	84,270	159,096	102,534	111,336	83,754	84,894
Cuentas por Pagar Diversas	150,688	125,458	146,630	116,218	104,122	150,490
Pasivo Corriente	643,439	953,139	1,064,919	722,160	265,070	352,676
Obligaciones Financieras	1,267,393	974,264	726,754	1,094,391	1,203,352	1,003,130
Pasivo por Impuesto a la Renta Diferido	131,635	141,635	146,067	148,804	149,864	145,099
Pasivo No Corriente	1,421,473	1,165,887	916,559	1,283,807	1,383,659	1,157,231
TOTAL PATRIMONIO NETO	1,283,576	1,195,135	1,289,784	1,195,805	1,367,555	1,421,651
Capital Social y Adicional	856,647	856,647	856,647	856,647	856,647	856,647
Acciones de Inversión	40,279	40,279	40,279	40,279	40,279	40,279
Acciones en Tesorería	(121,258)	(121,258)	(121,258)	(121,258)	(121,258)	(121,258)
Reserva Legal	168,636	168,636	168,636	168,636	168,636	168,636
Resultados acumulados	339,272	250,831	345,480	251,501	423,251	477,347

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Jun-23	Dic-22	Jun-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Ventas netas	922,034	2,115,746	1,028,295	1,937,767	1,296,334	1,392,701
Costo de ventas	(608,861)	(1,463,715)	(705,248)	(1,378,336)	(921,048)	(905,806)
RESULTADO BRUTO	313,173	652,031	323,047	559,431	375,286	486,895
Gastos de Administración	(116,056)	(227,577)	(108,250)	(196,069)	(163,369)	(174,482)
Gastos de Ventas y Distribución	(33,208)	(65,237)	(33,995)	(51,520)	(40,153)	(44,533)
RESULTADO OPERATIVO	165,385	355,318	179,467	318,250	176,110	270,525
Gastos Financieros	(49,877)	(95,105)	(46,608)	(88,965)	(88,694)	(77,986)
Diferencia en cambio	5,341	(1,040)	351	(7,086)	(9,831)	729
RESULTADO NETO	86,926	176,828	93,704	153,170	57,894	132,047

Cementos Pacasmayo S.A.A. y Subsidiarias

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-23	Dic-22	Jun-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
SOLVENCIA						
Pasivo / Patrimonio	1.61x	1.77x	1.54x	1.68x	1.21x	1.06x
Deuda Financiera / Pasivo	0.78x	0.75x	0.77x	0.77x	0.77x	0.73x
Deuda Financiera / Patrimonio	1.26x	1.33x	1.18x	1.29x	0.93x	0.78x
Pasivo / Activo	0.62x	0.64x	0.61x	0.63x	0.55x	0.52x
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.31x	0.45x	0.54x	0.36x	0.16x	0.23x
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.69x	0.55x	0.46x	0.64x	0.84x	0.77x
Deuda Financiera / EBITDA*	3.38x	3.23x	3.01x	3.42x	4.04x	2.75x
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	1.76x	1.25x	1.14x	1.40x	3.31x	2.12x
Prueba Ácida	0.27x	0.29x	0.43x	0.53x	1.55x	0.62x
Liquidez Absoluta	0.10x	0.09x	0.26x	0.38x	1.17x	0.19x
Capital de Trabajo (en miles de S/)	488,036	235,314	145,997	287,230	612,669	395,654
GESTIÓN						
Gastos operativos / Ingresos	16.19%	13.84%	13.83%	12.78%	15.70%	15.73%
Gastos financieros / Ingresos	5.41%	4.50%	4.53%	4.59%	6.84%	5.60%
Días promedio de Cuentas por Cobrar	15	14	14	14	23	23
Días promedio de Cuentas por Pagar	26	28	24	24	35	28
Días promedio de Inventarios	244	171	169	139	191	188
Ciclo de conversión de efectivo	233	158	159	130	179	183
RENTABILIDAD						
Margen bruto	33.97%	30.82%	31.42%	28.87%	28.95%	34.96%
Margen operativo	17.94%	16.79%	17.45%	16.42%	13.59%	19.42%
Margen neto	9.43%	8.36%	9.11%	7.90%	4.47%	9.48%
ROAE*	5.14%	5.43%	5.84%	4.93%	1.95%	4.56%
ROAA*	13.22%	14.79%	15.73%	11.95%	4.15%	9.19%
GENERACIÓN						
Flujo de Caja Operativo – FCO (en miles de S/)	48,075	111,819	64,117	170,562	331,365	205,137
FCO* (en miles de S/)	95,777	111,819	234,679	170,562	331,365	205,137
EBITDA (en miles de S/)	233,291	493,857	247,997	453,817	315,277	400,343
EBITDA* (en miles de S/)	479,151	493,857	506,730	453,817	315,277	400,343
Margen EBITDA	25.30%	23.34%	24.12%	23.42%	24.32%	28.75%
COBERTURAS						
EBITDA* / Gastos Financieros*	4.87x	5.19x	5.41x	5.10x	3.55x	5.13x
EBITDA* / Servicio de Deuda	1.87x	0.77x	0.84x	5.00x	3.49x	5.13x
(FCO + Intereses Pagados)* / Gastos Financieros*	1.88x	2.02x	2.16x	2.69x	5.41x	3.24x
(FCO + Intereses Pagados)* / Servicio de Deuda	0.72x	0.30x	0.34x	2.63x	4.43x	3.24x

(*) Últimos 12 meses.

Anexo I

Historia de Clasificación^{1/}

Cementos Pacasmayo S.A.A. y Subsidiarias

Instrumento	Clasificación Anterior (al 31.12.22 y 31.03.2023) ^{2/}	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 30.06.2023) ^{3/}	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Segundo Programa de Bonos Corporativos de Cementos Pacasmayo S.A.A.	AAA.pe	Estable	AAA.pe	Estable	Corresponde a aquellos bonos que cuentan con la más alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la economía.
Primera Emisión* (hasta por S/600 millones)					
Segundo Programa de Bonos Corporativos de Cementos Pacasmayo S.A.A.	AAA.pe	Estable	AAA.pe	Estable	Corresponde a aquellos bonos que cuentan con la más alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la economía.
Segunda Emisión* (hasta por S/600 millones)					

^{1/} El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en: <https://www.moodylocal.com/country/pe>

^{2/} Sesión de Comité del 30 de mayo de 2023, con información financiera auditada al 31.12.2022 e información intermedia al 31.03.2023.

^{3/} Sesión de Comité del 24 de octubre de 2023, con información intermedia al 30.06.2023.

*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.

Anexo II

Detalle de los Instrumentos Clasificados

Segundo Programa de Bonos Corporativos

	Primera Emisión	Segunda Emisión
Emisor	Cementos Pacasmayo S.A.A.	Cementos Pacasmayo S.A.A.
Denominación de la Emisión Clasificada	Serie A	Serie A
Tipo de Oferta	Oferta Pública	Oferta Pública
Moneda	Soles	Soles
Monto máximo de Emisión	Hasta por un monto máximo en circulación de S/ 600 millones	Hasta por un monto máximo en circulación de S/ 600 millones
Plazo de la Emisión	10 años	15 años
Estructura de Amortización	Al vencimiento	Semestral a partir del 01 de agosto de 2029
Monto Emitido	S/ 260'000,000	S/ 310'000,000
Fecha de Colocación	31/01/2019	31/01/2019
Fecha de Vencimiento	01/02/2029	01/02/2034
Tasa de Interés	6.68750%	6.84375%
Garantía	Fianza solidaria por parte de las siguientes subsidiarias: Cementos Selva, Distribuidora Norte Pacasmayo, Empresa de Transmisión Guadalupe y Dinoselva Iquitos. Así como con garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor	
Resguardos	Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda $\geq$ 2.50x Ratio Deuda Consolidada a EBITDA $\leq$ 3.50x	
Entidad Estructuradora	Credicorp Capital Servicios Financieros S.A.	
Agente Colocador	Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.	

Fuente: Cementos Pacasmayo / Elaboración: Moody's Local

Declaración de Importancia

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 (<https://www.moodylocal.com/country/pe/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2019, 2020, 2021 y 2022 de Cementos Pacasmayo S.A.A. y Subsidiarias; así como Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2022 y 2023 de Cementos Pacasmayo S.A.A. y Subsidiarias. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Clasificación de Empresas No Financieras aprobada en Sesión de Directorio de fecha 13 de mayo de 2021.

© 2023 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S Y SUS FILIALES CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LAS "PUBLICACIONES") PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN APLICABLES DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S CREDIT. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de las Publicaciones.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 5.000.000 dólares. MCO y Moody's Investors Service también mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado – Gestión Corporativa – Documentos constitutivos – Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación crediticia, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación crediticia por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY550.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.