

NEXA RESOURCES ATACOCHA S.A.A.

Informe con EEFF¹ al 30 de junio de 2021

Fecha de comité: 29 de noviembre de 2021

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Minero, Perú

Equipo de Análisis

Julio Rioja Ruiz
jrioja@ratingspcr.com

Daicy Peña Ortiz
dpena@ratingspcr.com

(511) 208.2530

Fecha de información	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	dic-2020	mar-2021	jun-2021
Fecha de comité	22/05/2017	17/05/2018	29/05/2019	29/05/2020	31/05/2021	16/08/2021	29/11/2021
Acciones Comunes A	PEPCN4	PEPCN3	PEPCN3	PEPCN3	PEPCN4	PEPCN4	PEPCN4
Acciones Comunes B	PEPCN4	PEPCN3	PEPCN3	PEPCN3	PEPCN4	PEPCN4	PEPCN4
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Negativa	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Primera Clase, Nivel 3: Las acciones calificadas en esta categoría presentan probablemente un nivel de riesgo similar al promedio del mercado. La combinación entre la capacidad de generación de utilidades y la liquidez del instrumento en el mercado es aceptable.

Primera Clase, Nivel 4: Las acciones clasificadas en esta categoría son probablemente más riesgosas y menos seguras que el promedio del mercado. La combinación entre la capacidad de generación de utilidades y la liquidez del instrumento en el mercado, es débil.

Estas categorizaciones no son complementadas mediante los signos +/-.

"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 por PCR 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 PCR (<https://www.ratingspcr.com/>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes."

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de las acciones comunes clase "A" y acciones comunes clase "B" de Nexa Resources Atacocha S.A.A. en "Primera Clase Nivel 4". La decisión se sustenta en la adecuada estrategia operativa que viene aplicando la empresa para garantizar la continuidad de las operaciones y el alineamiento de las estrategias de inversión en desarrollo y exploración de proyectos *Bronwfield* y *Greenfield*, que podrían incrementar la vida de mina en el mediano plazo; así mismo, destaca el adecuado nivel de Recursos y la posición competitiva consolidada que presenta el grupo como uno de los principales productores locales de zinc y plomo. Así mismo, se considera la mejora en los niveles de liquidez, recuperación parcial de los indicadores financieros y márgenes operativos. Finalmente, la calificación considera la actual situación de irregularidad patrimonial por parte de la compañía y los eventos políticos, los cuales afectaron la cotización promedio de sus acciones en el mercado.

Perspectiva u observación

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Adecuada estrategia operativa y de inversión:** Atacocha basa su estrategia en la constante búsqueda de eficiencias operativas, control de costos y reposición de recursos minerales, a través del reenfoque de explotación hacia zonas con menor costo operativo y mayor valor pagable del mineral (*glory hole* San Gerardo). De otro lado, se concluyeron los trabajos necesarios para la integración operativa con la UM El Porvenir, lo que le permitirá generar mayores eficiencias en el mediano plazo; sin embargo, los costes operativos presionan la generación operativa de la empresa en periodos bajos del ciclo, por lo que a la fecha solo viene operando en la mina tajo abierto de menor costo.
- **Adecuado nivel de recursos:** Los recursos minerales suman 17.37 MM de toneladas (7.81 MM son medidos y 9.56 MM son indicados), mientras que los recursos inferidos suman 9.02 MM de toneladas. A la fecha, Atacocha no cuenta con reservas minerales debido a que no se ha demostrado viabilidad económica de los recursos.
- **Expertise del grupo económico y posición competitiva consolidada:** Atacocha es subsidiaria indirecta de Nexa Resources S.A.², quienes incrementaron su participación accionarial en el grupo desde 2016 a 80.24%. Adicionalmente, Nexa cuenta con 100 años de experiencia en el mercado y se constituye como uno de los principales productores de zinc

¹ EEFF No Auditados.

² Las calificaciones vigentes de Nexa Resources S.A. son BB+ (e), Ba2 (e) y BBB- (e), mientras las calificaciones internacionales de NP son BB+ (e) y BBB- (e).

a nivel mundial. Así mismo, como conglomerado local, a jun-2021, se ubicó entre los primeros cinco productores de zinc; y se mantiene como importante productor de plata, plomo y cobre³ en el país.

- **Respaldo de Accionistas y situación patrimonial irregular:** A jun-2021, la compañía continúa en situación de irregularidad patrimonial⁴ debido al efecto que ha tenido el menor desempeño económico internacional, menor precio de los metales durante el primer semestre del 2020 y el efecto de la pandemia COVID-19 en la producción y los resultados acumulados. Como resultado, el Patrimonio de la compañía fue de -US\$ 25.4 MM. A jun-2021, se observó el apoyo de la matriz mediante su relacionada Nexa Perú, la cual le otorgó liquidez a través de un préstamo por US\$ 14 MM, y nuevamente en jul-2021 se aprobó un nuevo préstamo de largo plazo por US\$ 39 MM para solventar los gastos de capital de trabajo, ello mientras se resuelve las acciones a tomar para revertir la situación.
- **Mejora en los niveles de Liquidez:** El indicador de liquidez general fue de 0.7x (dic-2020: 0.5x), registrando una mejora por el cambio de estructura de deuda con relacionada, la cual cambió a largo plazo. Asimismo, la caja se vio consumida por el capex, contrastando el efecto inicial. Atacocha opera con capital de trabajo negativo de -US\$ 11.5 MM (dic-2020: -US\$ 24.3 MM), sin embargo, esta se beneficia del soporte por parte de su relacionada NP mediante nuevos préstamos que le permiten reducir la salida de caja y poder dar continuidad a sus operaciones hasta mejorar su nivel operativo. En cuanto al ciclo de conversión de efectivo, este se mantiene en -57 días, lo cual evidencia la capacidad para financiar sus operaciones de forma eficiente, reduciendo así las necesidades de liquidez inmediatas.
- **Mejora en los indicadores financieros:** La menor generación operativa que registró durante el año 2020 generó que el patrimonio sea negativo, afectando además los indicadores de rentabilidad. Sin embargo, debido a las medidas implementadas por la entidad, los indicadores como el EBITDA y ROA anualizados⁵ presentaron una mejora de forma interanual, situándose en US\$ 10.7 MM y -13.0%, respectivamente (jun-2020: -US\$ 20.5 MM y -56.9%), y el margen EBITDA fue de 16.0% (jun-2020: -31.6%). De la misma forma, los márgenes (margen bruto, margen operativo y margen neto) fueron 33.1%, -11.6% y -14.2%, respectivamente (jun-2020: -27.3%, -99.0% y -123.4%).
- **Menor nivel de producción base:** En Atacocha, la producción acumulada de finos (zinc, plomo y cobre), al 1S-2021, se redujo en -8.0% (-0.6 kt TMF) respecto a la de 1S-2020, alcanzando las 7.2 kt TMF; mientras que la producción total en onzas de metales derivados como oro y plata se incrementó en +1.9% (+8.7 k oz), alcanzando las 470.5 k oz. En cuanto al mineral tratado, este también se vio incrementado, alcanzando las 556.9 Tn, monto mayor en +47.3% (+ 179.4 Tn), lo cual está ligado a la plena producción respecto al del 1S-2020 ante el efecto del confinamiento por la pandemia COVID-19 en ese periodo. Cabe precisar que la producción aun se mantiene por debajo de los niveles pre pandemia.
- **Desempeño negativo de las acciones comunes en el mercado:** En cuanto a la acción clase "B", el precio promedio durante el 1S-2021 fue de S/ 0.14 por acción (1S-2020: S/ 0.14), reducción mínima de -0.2% interanual. Si bien se reflejó una mejora en su cotización en el 1T-2021 (S/ 0.16) ante la recuperación de precios de los metales que produce, esta se redujo en el 2T-2021 ya que se percibió incertidumbre debido a las elecciones electorales en el Perú, donde el nuevo régimen escogido podría afectar el futuro del sector en un eventual cambio en el modelo económico. Este efecto continuó hasta el 3T-2021 donde el promedio estuvo similar (S/ 0.13). Por su parte, las acciones clase "A" se vieron afectadas de forma interanual, generando una reducción del precio promedio durante el 1S-2021 a S/ 0.21 (1S-2020: S/ 0.43). No obstante, la capitalización bursátil se mantuvo en niveles similares, siendo al cierre de jun-2021 de S/ 109.4 MM (jun-2020 : 109.4 MM). El rendimiento YTD de este tipo de acción fue de -34.0%, con un precio promedio de cierre de jun-2021 de S/ 0.21. No hubo variación del precio durante el 3T-2021.

Factores Clave

Factores podrían conducir al incremento en la calificación.

- Mejora en los niveles de rentabilidad y márgenes operativos, por lo menos a niveles pre pandemia.
- Incremento en la producción de finos, por lo menos a niveles pre pandemia.
- Revertir la situación de irregularidad patrimonial.
- Mejora en los niveles de liquidez, por lo menos a niveles pre pandemia.

Factores que podrían conducir a una reducción en la calificación.

- Ausencia de reservas por un plazo prolongado.
- Dificultades para encontrar nuevas zonas mineralizadas en la Unidad Minera.
- Se reduzca de forma drástica el nivel de caja de la compañía.
- Cambios en el modelo económico o políticas de estado que no garantice la continuidad operativa del negocio.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la "Metodología para Clasificación de Riesgo de Acciones (Perú)" vigente del Manual de Clasificación de Riesgo aprobado en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

³ Fuente: MINEM: Boletín Estadístico Minero – jun-2021.

⁴ La pérdida acumulada no debe disminuir el capital social en más del 50% (Art. 220° Ley General de Sociedades o LGS) ni reducir el patrimonio neto a cantidad inferior a la tercera parte del capital (Art.407.4 LGS).

⁵ Sin considerar el gasto por deterioro de activos, los indicadores anualizados a jun-2021 son: ROA: 5.9%, Margen Operativo: 9.1% y Margen Neto: 6.5% (jun-2020: ROA: -56.9%, Margen Operativo: -45.9% y Margen Neto: -70.2%).

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** EEFF Auditados 2016-2020. EEFF No Auditados de jun-2020 y jun-2021.
- **Riesgo Crediticio:** detalle de cuentas por cobrar comerciales, producción y resultados de los EEFFs a jun-2021.
- **Riesgo de Mercado:** detalle de los Estados Financieros no auditados a jun-2021.
- **Riesgo de Liquidez:** estructura de financiamiento, provisiones y seguimiento a indicadores de liquidez a jun-2021.
- **Riesgo de Solvencia:** estructura del pasivo y seguimiento de indicadores a jun-2021.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** Durante el 2020, la pandemia generada por el virus COVID-19 afectó el desempeño del sector y la economía mundial, generando para en las operaciones mineras en varios países por las medidas de confinamiento establecidas por los gobiernos, afectando la producción y el nivel de ventas de dichas empresas; a la fecha, su recuperación esta siendo gradual. Aún se percibe incertidumbre en el mercado sobre la evolución de los metales; así, los indicadores manufactureros de China (PMI) a sep-2021 indican que la producción se mantiene por debajo de los 50 puntos, siendo el sexto mes consecutivo de caída tras el repunte que tuvo en mar-2021, donde la producción y actividad de las empresas chinas se han ralentizado de forma importante debido a factores como inundaciones registradas en el país asiático o la situación pandémica, ya que se han dado algunos rebrotes; esto conllevaría a una incertidumbre en cuanto a la demanda. Así mismo, se considera el impacto potencial de los resultados electorales, el cual podría afectar el desempeño de diversos sectores como el minero, ante un cambio en el modelo económico.

Hechos de Importancia

- El 06 de octubre de 2021, se han reiniciado las operaciones en el open pit San Gerardo de la Unidad Minera Atacocha desde inicio de la semana y actualmente las operaciones ya se encuentran a plena capacidad, conforme a lo requerido a través del EMI475/2021.
- El 28 de septiembre de 2021, se comunicó en nota de prensa que se encuentra suspendida la producción minera en el open pit San Gerardo en la Unidad Minera Atacocha, debido a las actividades de protesta de la comunidad de Joraoniyoc.
- El 24 de junio de 2021, mediante sesión de directorio, se informó que se aprobó el valor razonable y metodología para definir la contraprestación de las operaciones de financiamiento aprobadas con su empresa vinculada Nexa Resources Perú S.A.A. por el monto de US\$ 39 millones.
- El 06 de mayo de 2021, mediante sesión de directorio, se ha autorizado la contratación de Ernst & Young Asesores S. Civil de R.L. como entidad externa para la elaboración de un informe técnico que se refiere el literal c) del artículo 51 de la Ley del Mercado de Valores y Resolución SMV N° 029-2018-SMV/01, sobre los términos y condiciones aplicables a las operaciones de financiamiento por US\$ 39'000,000 que la Sociedad, en calidad de prestataria, viene evaluando suscribir con Nexa Resources Perú S.A.A., en calidad de prestamista.
- El 05 de abril de 2020, mediante Junta Obligatoria Anual de Accionistas, se aprobó la designación de la firma auditora Price Waterhouse Cooper como auditores externos de la sociedad para el ejercicio 2021.
- El 23 de marzo de 2021, se comunica respecto al HHII del 11 de marzo de 2021, que se han reiniciado las operaciones en el tajo abierto de San Gerardo en la Unidad Minera Atacocha, esperando que lleguen a nivel pleno de producción en los próximos días. Las protestas fueron suspendidas, reanudándose el tránsito vial hacia las operaciones.
- El 11 de marzo de 2021, se comunica mediante resolución SMV N° 005-2014-SMV/01, que actualmente se encuentra suspendida la producción minera en el open pit San Gerardo en la Unidad Minera Atacocha. La comunidad de Machcan viene bloqueando ilegalmente el acceso vial a la planta de procesamiento de Atacocha como parte de sus actividades de protesta que han estado en curso desde el 3 de marzo de 2020. Las actividades solo están limitándose a operaciones críticas y fuerza laboral reducida para garantizar el mantenimiento adecuado.
- El 21 de enero de 2021, mediante Resolución SMV N° 005-2014-SMV/01, se informó al mercado que la Unidad Minera Atacocha ha reiniciado sus operaciones en superficie y se espera lograr la plena producción para fines de enero del presente. Las actividades de protesta que carecían de sustento legal han cesado, habiéndose reanudado el tránsito vial hacia la operación, que estuvo suspendido temporalmente desde mediados de diciembre 2020.

Entorno Internacional

Al término del primer semestre del 2021; y pasado ya más de un año desde la propagación de la pandemia a raíz del Covid-19, la economía mundial se ha visto reforzada gracias al apoyo institucional; mediante fuertes políticas en contra de la expansión del virus; la efectiva distribución del proceso de vacunación en las diferentes naciones, y el retorno de las diferentes actividades económicas. No obstante, a pesar de que la economía global ha retornado a niveles percibidos previo a la pandemia, aun se encuentra una brecha de empleo y producción, particularmente presente en economías en desarrollo donde el proceso de vacunación fue más lento que el de las potencias mundiales.

Respecto a las proyecciones de crecimiento mundial, en octubre de 2021, el Fondo Monetario Internacional (FMI)⁶ redujo sus perspectivas de crecimiento para este año, esperando una tasa de crecimiento del 5.9%. Es así que esta caída de 0.1p.p. respecto a lo proyectado en julio 2021, se debe principalmente al deterioro en las economías avanzadas y en los países en desarrollo de bajo ingreso. De igual forma, esta proyección considera las mejores perspectivas a corto plazo de las economías de mercados emergentes y en desarrollo que exportan materias primas.

Con relación a las proyecciones al 2022, las expectativas de crecimiento se mantienen constantes a lo estipulado en el reporte de julio. De esta forma, se espera que, para el próximo año, la economía mundial posea una tasa de crecimiento del 4.9%. Cabe mencionar, que esta tasa fue aumentada en julio 2021 (+0.5p.p.) principalmente por las mejoras de las previsiones para las economías avanzadas, particularmente Estados Unidos, por el apoyo por medio de impulsos fiscales y la mejora en los indicadores sanitarios, a raíz de los avances en el proceso de vacunación. Referente a un panorama posterior al 2022, se espera un crecimiento moderado del 3.3%. Se espera que las economías avanzadas superen los niveles de desarrollo obtenidos en un escenario prepandemia. Por otro lado, aún se espera observar pérdidas en el producto de las economías emergentes producto debido a una baja dinámica en el proceso de vacunación; y a un menor apoyo por medio de políticas fiscales en comparación al de las economías avanzadas.

Por el lado del sector financiero, de acuerdo con el FMI⁷, los riesgos relacionados a la estabilidad financiera se mantienen controlados gracias al mayor apoyo fiscal y monetario; y al crecimiento observado de la economía en lo que va del año. Si bien en las economías avanzadas las condiciones financieras se han suavizado aún mas que en otras economías, las perspectivas de optimismos presentes en la mitad del año se han ido reduciendo. Parte de esto viene explicado por el mayor temor por parte de los inversionistas ante un aumento en los casos por Covid-19 y a la incertidumbre sobre la posible recuperación, principalmente, por parte de los mercados emergentes. A eso se le suma, el aumento de las presiones inflacionarias que generaron un empuje hacia mayores tasas.

Respecto al desarrollo de las economías latinoamericanas, la Comisión Económica para América Latina y Caribe (CEPAL)⁸ actualizó su proyección de crecimiento para la región en un 5.9% para el 2021, derivado por la alta demanda del mercado externo y el alza de los precios de *commodities* que exporta la región. Si embargo, esta dinámica de crecimiento responde principalmente a la comparación realizada con el bajo resultado al obtenido en el 2020. Junto a esto, se prevé que solo 9 de los 33 países alcancen la recuperación de los niveles de producción del 2019.

Por el lado de los metales, se ha observado un crecimiento en las cotizaciones relacionados primordialmente a la recuperación global de la manufactura y las mejores perspectivas para inversión en infraestructura en las economías avanzadas. De igual forma, espera una mayor demanda debido a la transición hacia el uso de energía renovables, afectando directamente a los precios del cobre, cobalto, entre otros. Como resultado, para fines de 2021 se estima que el *base metal Price index*⁹ crezca en un 57.7% en comparación al promedio del obtenido el año previo; y una reducción del 1.5% para el 2022. Por otro lado, los metales preciosos esperan un crecimiento de 5.1% y 0.2% para el 2021 y 2022, respectivamente.

Entorno Local:¹⁰

La economía peruana registró un crecimiento anualizado de 6.4% al cierre de junio 2021 (1S-2021: +20.9%), en línea con la flexibilización de las restricciones y la reanudación gradual de actividades económicas desde mediados del 2020, y la baja base comparativa que generó la pandemia, principalmente durante el 2T-2020. Asimismo, junto con la mayor producción local, contribuyó la normalización paulatina de la demanda global tras los avances del plan de vacunación contra el COVID-19, impulsando el crecimiento de exportaciones de productos tradicionales como cobre, oro y harina de pescado; y los no tradicionales como agropecuarios, textil, pesquero, entre otros.

Entre las medidas que determinó el gobierno, se destaca la ampliación del aforo en los diferentes negocios y de medios de transporte, la reducción del horario de toque de queda, así como la reanudación de diferentes actividades en

⁶ Fondo Monetario Internacional (FMI). Perspectivas de la Economía Mundial – Octubre 2021.

⁷ Fondo Monetario Internacional (FMI). Informe sobre estabilidad financiera mundial– Octubre 2021.

⁸ Comisión Económica para América Latina y Caribe (CEPAL). Estudio Económico para América Latina y Caribe. 2021

⁹ Incluye el aluminio, cobalto, cobre, acero, plomo, molibdeno, níquel, uranio y zinc.

¹⁰ Fuente: INEI / BCRP

espacios cerrados como gimnasios, casinos, teatros y negocios afines durante el primer semestre. Todas ellas, generaron que la actividad económica continúe acercándose a sus niveles previos a la pandemia. La demanda interna del 2T-2021 registró un crecimiento de +40.9% interanual, y de 3.4% respecto al del 2T-2019, Sin embargo, el nivel de la actividad económica respecto al 2T-2019 (niveles pre-pandemia) presentó una reducción de -0.6%.

Este crecimiento interanual se sustenta en la recuperación del Consumo, donde el consumo público por adquisición de suministros médicos, gastos para la pandemia, servicios profesionales, técnicos para el proceso electoral y mantenimiento vial; mientras que el privado, ante la aceleración de las ventas, impulsó al sector comercio y servicios. Es importante mencionar que se evidencia una recuperación en el mercado laboral, donde la PEA ocupada de Lima aumentó en 108.1% interanual respecto al 2T-2020, no obstante, sigue por debajo de niveles pre pandemia (-6.6% vs 2T-2019).

Cabe precisar que durante el 2T-2021, mediante el decreto de la ley N° 31171, el gobierno permitió que los trabajadores puedan hacer efectivo el retiro de hasta el 100% de los fondos de su CTS hasta dic-2021, a fin de preservar el nivel de gasto familiar. Asimismo, inició la segunda entrega de Bono 600 a los hogares con nivel de alerta epidemiológica extrema, y mediante el decreto de urgencia N° 023-2021 se autorizó transferir S/ 467 MM al Ministerio de Desarrollo e Inclusión Social para brindar subsidio que beneficia a 940 mil hogares.

Respecto a la Inversión, el público fue sustentado en la mayor ejecución de proyectos como el de reconstrucción en el marco del Acuerdo G2G con el Reino Unido, gastos en respuesta a la pandemia y programa Arranca Perú; mientras que en el privado, destacan Quellaveco, Refinería La Pampilla, la expansión del sistema eléctrico y mantenimiento en Luz del Sur y Enel, entre otros proyectos de autoconstrucción que demandaron mayor cantidad de materiales.

Respecto al Resultado Comercial, las Exportaciones se incrementaron en +48.8% interanual, reflejado en los altos precios de los *commodities*, el mayor volumen embarcado de productos pesqueros y los mayores embarques de textiles a Norteamérica. mientras que las importaciones un +44.1% respecto al 2T-2020 en línea con la continua recuperación de la demanda interna y la baja base comparativa, además del mayor proceso de vacunación.

Por sector económico, de forma anualizada, el sector construcción fue el que registró una mayor tasa de crecimiento interanual (+38.0%), el cual estuvo ligado a la ejecución física de obras de saneamiento, agua potable, riego, infraestructura, construcción de edificios, educativas, ampliación y de protección; seguido por pesca (+28.3%) ante la mayor producción destinada a consumo humano indirecto (industrial como harina y aceite de pescado) y la pesca de anchoveta en la zona sur y centro-norte; y manufactura (+13.5%) ante la mayor fabricación de bienes de consumo como muebles, prendas de vestir, artículos de limpieza y farmacéuticos; asimismo, se incrementó los bienes de capital como motos, motores, máquinas de elaboración de alimentos, generadores, entre otros productos ligados a mantenimiento automotriz.

Cabe precisar que los sectores más representativos continúan siendo manufactura (16.5%), Minería (14.4%), Comercio (10.2%), Agropecuario (6.0%) y Construcción (5.1%), los cuales en conjunto representan más del 50% del producto; mientras que el resto representa menos del 5%. Por ello, la liberación de restricciones por la pandemia genera un rápido crecimiento del sector manufactura y la demanda, ante la recuperación del empleo; sumado a la mayor cotización de los metales y envíos al exterior, y el retorno de operaciones del sector construcción, que beneficia otros sectores como cementero y de materiales diversos, generan un mayor dinamismo en el avance del producto durante el 1S-2021.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	ANUAL						PROYECCIÓN**		
	2016	2017	2018	2019	2020	1S-21	jun-21*	2021	2022
PBI (var. % real)	4.0%	2.5%	4.0%	2.2%	-11.1%	+20.9%	6.4%	11.9%	3.4%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	16.3%	3.4%	-1.5%	-0.2%	-13.2%	+16.4%	+2.9%	10.8% / -3.8%	6.9% / 9.0%
PBI Manufactura Primaria (var. %)	-0.1%	0.6%	5.7%	-1.7%	-2.6%	+36.0%	+13.5%	5.6%	4.9%
PBI Electr & Agua (var. %)	7.3%	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	+12.9%	+5.2%	7.7%	1.7%
PBI Pesca (var. % real)	-10.1%	4.7%	39.8%	-25.9%	2.1%	+27.3%	+28.3%	5.4%	4.4%
PBI Construcción (var. % real)	-3.2%	2.2%	5.4%	1.5%	-13.9%	+100.7%	+38.0%	30.6%	0.0%
Inflación (var. % IPC) ***	3.2%	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	2.4%	3.5%	4.9%	2.6%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)	3.40	3.25	3.36	3.36	3.60	3.73	3.65	4.00 – 4.10	4.00 – 4.25

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*INEI, crecimiento anualizado (jul 20 – jun 21) / (jul 19 – jun 20). BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses.

**BCRP, Reporte de Inflación sep-2021. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

***Variación porcentual últimos 12 meses

El BCRP¹¹ aumento su proyección de crecimiento local al cierre del año 2021, situándolo en 11.9% (vs 10.7% del reporte a junio 2021), explicado por un resultado mejor al esperado durante el primer semestre tras la mayor ejecución de gasto público y la inversión privada. Asimismo, dicho escenario asume un contexto de vacunación masiva de la

¹¹ Reporte de inflación septiembre 2021, Nota Informativa – Programa Monetario sep-2021

población durante el segundo semestre del presente año, un ambiente de estabilidad política y social, la recuperación de las expectativas empresariales, mantenimiento de los impulsos monetarios y fiscales, recuperación de la demanda externa y términos de intercambio altamente favorables. Para el año siguiente, se proyecta un menor crecimiento anual del PBI de 3.4%, sustentado en la normalización de los hábitos de gasto y recuperación del sector servicios tras la inmunización de la población, a pesar de ser parcialmente amortiguados por el efecto de la menor confianza empresarial, el cual afectaría las decisiones de inversión y, por consiguiente, los planes futuros de producción.

En el mes de septiembre, el ente monetario decidió continuar con una política monetaria expansiva, pero estableciendo la tasa de interés de referencia en 1.00%, monto mayor en +0 50 p.p. respecto a la última referencia. De este modo, la tasa de interés real de política se mantiene en mínimos históricos. Para esto, se consideró que la tasa de inflación a doce meses de 3.81% en junio a 4.95% en julio, se ubicaba transitoriamente por encima del rango meta.

Contexto de Sistema

Análisis del Sector¹²

Desde 2018, la evolución del sector minero metálico viene siendo afectada de forma negativa tanto por contracciones en el entorno internacional (la incertidumbre comercial entre E.E.U.U. y China) que afectaron la cotización de los principales metales, como por choques de oferta propios de la industria local que afectaron su producción. Estos efectos se vieron acentuados con la propagación del COVID-19, pues ante el Estado de Emergencia Nacional declarado por el gobierno peruano, las empresas mineras fueron autorizadas a operar a un nivel inferior a su capacidad y con estrictos protocolos.

No obstante, al término del 1S-21, se percibió una recuperación en el sector debido al mayor volumen de producción, generando así un crecimiento interanual de 21.3% en el PBI minero metálico. Cabe resaltar que para fines del 2021 se espera que este sector crezca en 10.8% explicado por la mayor producción de la gran y mediana minería.

A junio de 2021, la producción acumulada de Cobre presentó un crecimiento interanual de 14.1% (+133.7 M TMF), a raíz de la recuperación de las actividades de las empresas mineras. No obstante, si bien se ha visto un mayor volumen de producción en comparación del 2021, aún se encuentra por debajo de los niveles obtenido previo a la pandemia (-108.9M TMF). En detalle, las empresas productoras que presentaron una variación interanual significativa fueron las empresas Sociedad Minera Broncal S.A.A en 64.0% (+7.9M TMF), minera Antamina en 40.2% (+64.9M TMF) y minera Chinalco en 22.6% (+18.4M TMF).

En el caso del Zinc, tuvo una recuperación mayor en comparación a los niveles presentados por los otros minerales. Al término de junio 2021, la producción tuvo un incremento interanual de 53.2% (+275M TMF); y un aumento del 16.8% respecto a los niveles obtenidos en una situación prepandemia (jun-19: 678.5M TMF). Esta recuperación esta sustentada por el incremento en la producción de las empresas mineras: Los Quenales en +92.9% (+24.9M TMF), Volcan en +63.0% (+25.9M TMF), Nexa Resources Perú en +60.5% (+21.5M TMF) y Compañía Minera Antamina en +53.1% (+96.8M TMF).

Finalmente, la producción de Plomo se incrementó en 25.2% (+26M TMF), totalizando los 130.2M TMF, la cual estuvo explicada principalmente por la mayor producción de Volcan en 8.6M TMF, Nexa Perú en 7.9M TMF y otros menores en 7.3M TMF.

En los metales preciosos, la producción acumulada aurífera mostró un incremento interanual de +10.0% (+4,209.0M g finos), reflejando una recuperación del 6.8% a lo obtenido en el 1T-21; periodo en el que se registró la mayor contracción del año. En detalle, las principales productoras que presentaron una variación significativa minera Yanacocha en -32.1% (-1,895.5M g finos), Compañía Minera Shahuindo en -20.8% (-500.3 M g finos), entre otros.

Finalmente, la producción de plata registro un crecimiento interanual acumulado de 23.1% (+300.2M kg finos) a junio 2021. El mayor crecimiento se vio explicado por el aumento de producción de las empresas Sociedad Minera Broncal; la cual tuvo un incremento de +184% (+65.2M kg finos), Compañía Minera Ares (+26.2%, +47.5M kg finos) y Compañía Minera Ares (+45.2%, +43.2M kg finos).

En cuanto a las proyecciones de las cotizaciones¹³, el Banco Mundial espera que el precio del Oro corrija su crecimiento, siendo menor en -4.0% para el 2021. El precio promedio¹⁴ durante 1S-2021 fue de US\$/oz 1,805 (+9.7% interanual) y un +0.6% respecto al 1T-2021. Respecto a la cotización de la Plata, se espera un incremento de +22.0% a fines del 2021. El precio promedio durante el 1S-2021 fue de US\$/oz 26.5 (+59.0% interanual). Asimismo, registró un incremento de +0.7% respecto al del 1T-2020.

¹² Ministerio de Energía y Minas (MINEM), Boletín Estadístico Minero Edición N° 06-2021.

¹³ Banco Mundial, Commodity Markets Outlook abr-2021.

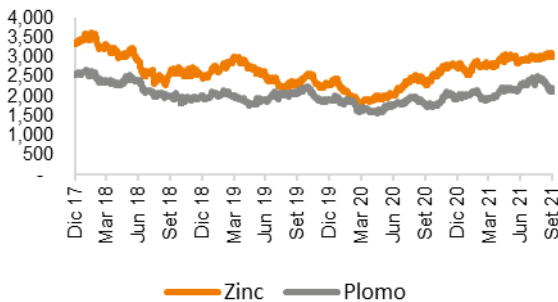
¹⁴ En el caso de Oro y Plata, se utilizó datos del Informe de Gerencia 2T-2021 de Nexa Resources Atacocha. Para el Zinc, Plomo y Cobre se usó precios de Westmetall, que usa como fuente de referencia las cotizaciones diarias del LME (London Metal Exchange).

Respecto a la cotización del Cobre, se considera que para el 2021, la cotización suba +38.0%. El precio promedio durante el 1S-2021 fue de US\$/t 9,092 (+65.3% interanual). Así mismo, durante el 1S-2021 registró un incremento de +6.9% respecto al del 1T-2021. En el precio del Zinc, se espera un incremento de +19.0% para su cotización en el 2021. El precio promedio durante el 1S-2021 fue de US\$/t 2,832 (+38.4% interanual). Así mismo, la cotización promedio del 1S-2021 subió en +3.0% respecto al 1T-2021. Finalmente, respecto al precio del Plomo, se espera que la cotización se incremente en +7.0% para el 2021. El precio promedio durante el 1S-2021 fue de US\$/t 2,072 (+17.6% interanual). Así mismo, la cotización promedio del 1S-2021 subió en +2.7% respecto al del trimestre previo.

En el mercado¹⁵, las preocupaciones sobre el impacto inflacionario están haciendo que algunos inversores consideren las materias primas como un medio de cobertura contra la inflación, lo que debería respaldar los precios para el 2021. Otro efecto importante es los bajos niveles de inventarios y la continua recuperación económica mundial.

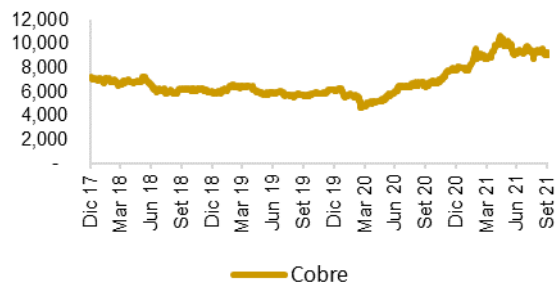
En tanto, sobre la producción de zinc, está volviendo a los niveles anteriores a la pandemia y se prevé que siga mejorando en el 2S-2021. La demanda positiva del metal está animando a las fundiciones a aumentar las tasas de utilización. Así, los inventarios aún relativamente bajos y la fuerte demanda deberían apoyar los precios en niveles más altos. En el caso de América Latina, la demanda se ha incrementado de forma importante, ello ligado a la creación de inventarios, consumo de productos acabados y menores tasas; sin embargo, los nuevos bloqueos, problemas políticos y aun reducida vacunación, harían que esta demanda de zinc se corrija a mediano plazo.

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL ZINC Y PLOMO (US\$/TM)



Fuente: Westmetall / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (US\$/TM)



Fuente: Westmetall / Elaboración: PCR

Análisis de la Institución

Reseña

Nexa Resources Atacocha S.A.A (antes Compañía Minera Atacocha S.A.A. y en adelante “Nexa Atacocha” o “la Compañía”) fue constituida en 1936 e inició sus labores de preparación y extracción de minerales en dicho año. La Compañía tiene por objeto la exploración y explotación de yacimientos mineros, así como el tratamiento, comercialización, fundición, refinación y todas las demás actividades conexas. En noviembre de 2008, Nexa Resources Perú S.A.A. adquirió indirectamente el 69.75% de las acciones de la Clase “A” del capital social de Nexa Atacocha. Actualmente, es de 88.19%. La empresa es subsidiaria indirecta de Nexa Resources Perú S.A.A. (en adelante “Nexa Perú” o “NP”) y esta última posee la mayor participación de las acciones representativas con derecho a voto.

Grupo Económico

En el 2005 ingresó al accionariado de NP Nexa Resources Cajamarquilla S.A. (antes Votorantim Metais – Cajamarquilla S.A.) -parte del grupo económico Votorantim-, en agosto del 2010 amplió su participación al 50.02% y en el 2016 logró el 80.06% del accionariado. El Grupo Económico Votorantim es de origen brasilero y mantiene inversiones en diversos países y sectores como minería, metalurgia, cemento y concreto, entre otros. Las calificaciones de Nexa Resources S.A., entidad minera del grupo y controladora, son BB+ (e), Ba2 (e) y BBB- (e), mientras las calificaciones internacionales de NP son BB+ (e) y BBB- (e).

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que el grupo NP tiene un nivel de desempeño Óptimo¹⁶ respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Asimismo, presenta un nivel de desempeño Óptimo¹⁷ respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual con fecha 31 de mayo del 2021.

¹⁵ Informe de Gerencia 2T-2021 de Nexa Resources Atacocha.

¹⁶ Categoría RSE2 en una escala de 06 niveles, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

¹⁷ Categoría GC1 en una escala de 06 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

El Capital Social totalmente suscrito y pagado es de S/ 188,961,144.60 (ciento ochenta y ocho millones novecientos sesenta y un mil ciento cuarenta y cuatro con 60/100 soles) representado por 520,914,220 acciones comunes tipo A y 423,891,503 acciones comunes tipo B nominativas de S/ 0.2 cada una, donde 520,914,220 acciones tienen derecho a voto. NP a través de Nexa Resources El Porvenir S.A.C. presenta una participación de 91.0% de las acciones comunes tipo "A" de Nexa Atacocha y el resto en 592 accionistas con participación menor al 5% y en su mayoría personas naturales.

DIRECTORIO Y PRINCIPALES GERENCIAS (JUN-2021)

Directores	Cargo	Gerentes	Cargos
Agustín de Aliaga	Presidente	Jorge Miguel Bonilla Benito	Gerente General
Rodrigo Nazareth Menck	Vicepresidente	Leonardo Coelho Nunes	Gerente Corporativo de Operaciones
Jones Aparecido Belther	Director	Claudia Torres Beltrán	Gerente Corporativo de Riesgos y Compliance
Tito Botelho Martins	Director	Jonas Mota	Gerente Corporativo de Geología y Exploraciones
Claudia Cooper	Director	Ricardo Pires	Gerente Corporativo de DHO
		Fernando Marinho	Gerente Corporativo Comercial
		Eduardo León	Gerente Corporativo Proyectos
		Magaly Bardales	Gerente Corporativo Legal y Relaciones Institucionales
		José Osorio	Gerente Corporativo de Relaciones laborales y comunitarias

Fuente: Nexa Resources Atacocha / Elaboración: PCR

Respecto a las acciones tipo "B", NP mantiene una participación de 36.66%, dos accionistas tienen el 13.00%, mientras que los 50.34% restantes lo tienen 3,477 accionistas con participación menor al 5% y en su mayoría son personas naturales, además de algunos fondos de inversión, agentes de intermediación y entidades del sistema financiero. Nexa Atacocha recibe servicios administrativos de NP, y excepto por el Gerente General, la plana gerencial y directiva que gestiona la empresa, es la del grupo NP.

Operaciones

Nexa Atacocha es una mina polimetálica ubicada en Cerro de Pasco, a 4,000 msnm. en la sierra central del Perú a 15 km. al Nor – Este de Cerro de Pasco. La compañía produce concentrados de zinc, plomo y cobre, con contenidos de plata y oro, a través de la flotación de mineral en su propia planta concentradora, la misma que posee una capacidad instalada de 4,500 tpd.

El objetivo de Nexa es optimizar los costos de dicha UM, por ello se inició el plan de integración operacional de la Unidad Atacocha y la Unidad El Porvenir a través de la creación de una nueva unidad denominada Complejo Minero de Pasco. A la actualidad se ha culminado con la integración operativa subterránea y de procesamiento de ambas unidades mineras. Esta unificación prevé generar sinergias productivas de concentrados y para ello se viene efectuando el avance al interior de mina con el fin de preparar tajos y galerías para su posterior minado.

Durante el 2T-2021, se ejecutaron 4,797 metros de perforación de relleno en el tajo abierto San Gerardo con un equipo de perforación, totalizando 6,313 metros en el 1S-2021. El cuerpo mineralizado de Chercher, ubicado a 200 metros al norte del tajo abierto, continúa presentando resultados favorables como lo demuestra el taladro (Hole) PEATD01434 con 2.6m@19.88% Zn, 4.78%Pb, 281.46g/t Ag y 1.93 g/t Au. El cuerpo mineralizado Asunción también presentó resultados favorables, como lo demuestra el taladro PEATD01433 con 3.0m@2.50% Zn, 4,28%Pb, 132,25g/t Ag y 0,26 g/t Au.

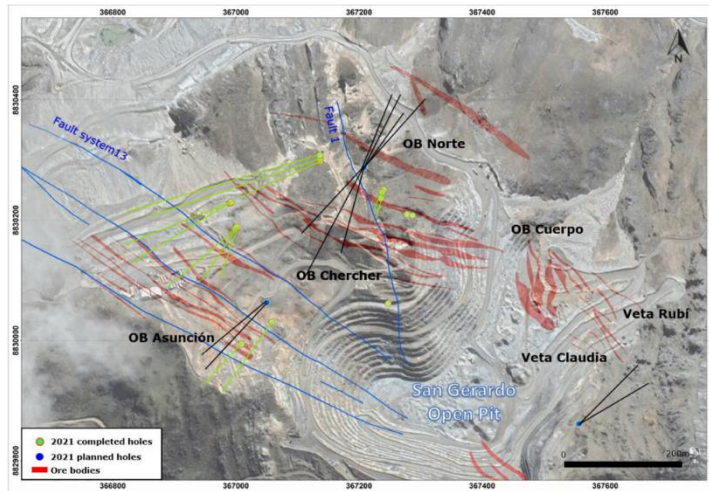
PRINCIPALES INTERSECCIONES EN ATACOCHA (JUN-2021)

ATACOCHA - SAN GERARDO - 2Q21 - MAIN INTERSECTIONS										
Hole_id	Ore body	From	To	Length	Zn%	Pb%	Cu%	Ag g/t	Au g/t	ZnEq%
PEATD01433	ASUNCIÓN	149.4	152.4	3.0	2.50	4.28	0.06	132.25	0.26	9.75
PEATD01434	CHERCHER	91.7	94.3	2.6	19.88	4.78	0.40	281.46	1.93	33.84
PEATD01436	CHERCHER	187.8	195.3	7.5	1.27	1.80	0.03	35.10	0.13	3.89
PEATD01436	CHERCHER	292.4	299.3	6.9	4.28	3.28	0.18	116.75	0.18	10.17
PEATD01437	CHERCHER	107.0	108.0	1.0	2.59	1.63	0.02	69.03	0.21	5.95

Fuente: Informe de Gerencia 2T-2021 de NA / Elaboración: Nexa Resources Atacocha

Para el 3T21, se tiene planeado perforar en el OB Norte (880 metros) y seguir perforando en los OB Asunción (360 metros) y OB Chercher (900 metros) con un solo equipo para confirmar la continuidad del mineral en profundidad. Asimismo, se tiene previsto investigar otros sistemas de vetas, como Rubí y Claudia, mediante perforaciones (720 metros).

La construcción del proyecto de elevación de presa de relaves se vio retrasada respecto del cronograma original debido a la suspensión temporal de actividades en el 1T-2021. Ahora se espera su culminación para el 4T-2021. Se espera que este recrecimiento de la presa de relaves respalde las operaciones hasta el año 2025.

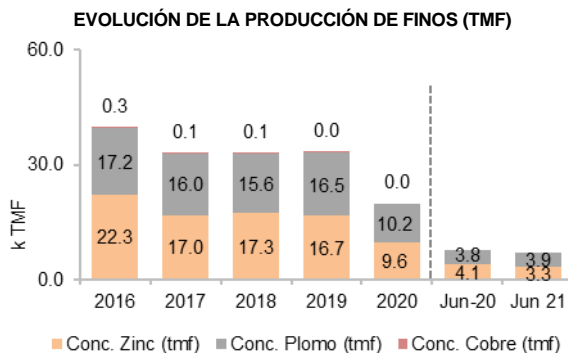


Fuente: Informe de Gerencia 2T-2021 de NA / Elaboración: Nexa Resources Atacocha

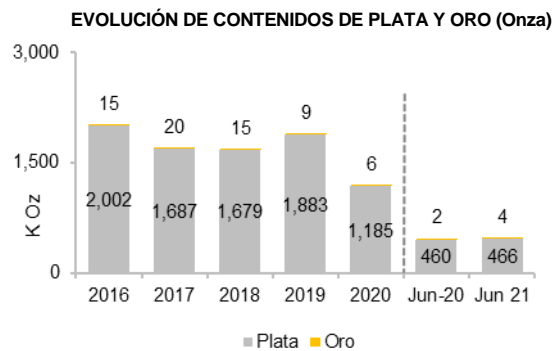
Producción

En Atacocha, la producción acumulada de finos (zinc, plomo y cobre), al 1S-2021, se redujo en -8.0% (-0.6 kt TMF) respecto a la de 1S-2020, alcanzando las 7.2 kt TMF; mientras que la producción total en onzas de metales derivados como oro y plata se incrementó en +1.9% (+8.7 k oz), alcanzando las 470.5 k oz. En cuanto al mineral tratado, este también se vio incrementado, alcanzando las 556.9 Tn, monto mayor en +47.3% (+ 179.4 Tn) lo cual esta ligado a la plena producción respecto al del 1S-2020 ante el efecto del confinamiento por la pandemia COVID-19 en ese periodo.

En términos de finos, la caída se explicó por la menor producción de zinc en -19.3% (-0.8 kt TMF) dado que se registraron menores leyes de cabeza de zinc en -59 bps respecto al 1S-2020, siendo 0.81%, ello sustentado en el menor nivel de ley del tajo abierto respecto a la mina subterránea. Por otro lado, contrastó la producción de plomo, que aumentó en +4.2% (+0.2 kt TMF) por el mayor mineral tratado mencionado a pesar de una menor ley de cabeza en -36 bps respecto al 1S-2020, hasta llegar a los 0.86% por el solo uso del tajo abierto. Durante el 1T-2021, no se registró producción de cobre.



Fuente: Nexa Atacocha / Elaboración: PCR



Fuente: Nexa Atacocha / Elaboración: PCR

En términos de onzas, la producción de plata se incrementó en +1.4% (+6.4 k oz), alcanzando los 466.3 k oz, siguiendo el aumento del mineral tratado y contratado por la menor ley en -32.4%, siendo de 1.06 oz/t; así mismo, se dio una mayor producción de oro en +117.3% (+2.3 k oz), alcanzando las 4.2 k oz, el cual tiene un peso menor respecto al total de metales preciosos (menos del 1%).

Cabe señalar que el oro y la plata son subproductos asociados a la extracción de los minerales base como el Plomo, sin embargo, representan un aporte significativo al resultado financiero de la empresa por el valor pagado de dichos metales. En cuanto al aporte de cada metal base en la producción de finos de Atacocha siguió su tendencia histórica, manteniéndose el plomo y el zinc como los más significativos, con el 54.4% y 45.6% del total de metales base.

Reservas y Recursos Mineros

Atacocha actualizó su información con respecto a inventarios de reservas y recursos minerales al 31 de diciembre del 2020, de acuerdo con el reporte de reservas y recursos minerales presentado por Nexa Resources S.A. bajo el estándar *National Instrument 43-101*. En este, se calcularon los recursos de Atacocha, que suman 17.37 MM de toneladas (7.81

MM son medidos y 9.56 MM son indicados), y finalmente los recursos inferidos suman 9.02 MM de toneladas, representando una vida de mina de 7 años. A la fecha, Atacocha no cuenta con reservas minerales debido a que no se ha demostrado viabilidad económica de los recursos.

Clientes

Nexa Resources Atacocha tiene diversos clientes en diferentes zonas geográficas. Asimismo, por tener venta entre relacionadas, se realiza estudios con auditoras independientes respecto a los precios de transferencias, donde estas representan el 10% de las cuentas por cobrar de la compañía a jun-2021 por un monto de US\$ 0.7 MM. El brote global de la pandemia COVID-19 podría cambiar el perfil de riesgo de los clientes de la Compañía, especialmente aquellos clientes que podrían tener transacciones, o estar ubicados en áreas que están afectadas o son más propensas a verse afectadas económicamente. A medida que aumenten los riesgos, se espera un aumento en las pérdidas por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales. A jun-2021, se realizó un deterioro de US\$ 0.1 MM.

Proveedores

Para el desarrollo de sus operaciones, la Compañía mantiene vigentes contratos con empresas prestadoras de servicios, transporte marítimo, terrestre, personal de intermediación, así como venta de suministros utilizados en el proceso productivo. Asimismo, las cuentas por pagar comerciales se encuentran vigentes, son de vencimiento corriente y no devengan intereses.

Estrategias corporativas

Nexa Atacocha es parte de la estrategia corporativa del Grupo, la cual como parte de esta integración se ha alineado a la estrategia corporativa de Nexa, cuyo principal objetivo es lograr un crecimiento sostenible y competitivo en todas sus operaciones¹⁸. Dicha estrategia está basada en los siguientes ámbitos fundamentales:

(i) Crecimiento: en minería de zinc y cobre garantizando la reposición de reservas y recursos a través de operaciones sostenibles, seguras, soportadas por un grupo humano eficiente y con una gestión optimizada de los proyectos.

(ii) Excelencia Operativa: para garantizar estabilidad operacional y mejoras continuas de los procesos a través de una adecuada gestión de riesgos, reducción de costos a través de un enfoque en la productividad con la aplicación de tecnología y automatización, una adecuada gestión logística y una estructura financiera que permita el desarrollo de las operaciones y proyectos.

Inversiones y Proyectos

En las inversiones de Atacocha estuvieron concentradas en la construcción del proyecto de elevación de presa de relaves; sin embargo, esta se vio retrasada respecto del cronograma original debido a la suspensión temporal de actividades en el 1T-2021. Ahora se espera su culminación para el 4T21. Se espera que este recrecimiento de la presa de relaves respalde nuestras operaciones hasta el año 2025. En el 1S-2021, la compañía ha realizado gastos para exploración y desarrollo de proyectos por \$0.5 MM¹⁹, menor en -53.0% respecto al 1S-2020. Así mismo, se realizaron inversiones (capex)²⁰ por US\$ 6.4 MM, los cuales estuvieron ligados a los proyectos de sostenimiento y seguridad de medio ambiente.

Posición competitiva

Nexa Resources Atacocha forma parte del Grupo Nexa Perú, quien como conglomerado a jun-2021 se ubicó entre los primeros cinco productores de zinc; asimismo, se mantiene como importante productor de plata, plomo y cobre²¹ en el país.

Análisis Financiero

Balance General

El Activo de la Compañía se ha desviado ligeramente respecto a su estructura histórica²², con una participación menor de la parte circulante (34.7%) y mayor en el no circulante de (65.3%), cerrando a jun-2021 en US\$ 71.0 MM, menor en -11.5% (-US\$ 5.8 MM) respecto a dic-2020. En cuanto al Activo Corriente, este se redujo en -15.8% (-US\$ 4.6 MM) dado el menor efectivo dada la salida de caja del periodo -US\$ 6.8 MM, principalmente ligado al capex en proyectos de sostenimiento y medio ambiente, así como la ligera caída por el flujo operativo y pagos de capital. Cabe precisar que esta cuenta viene reduciéndose desde el año 2018, en línea con la desaceleración económica global y el efecto de la pandemia generada por el virus COVID-19. Compensaron este efecto las mayores existencias en +US\$ 1.4 MM y otros activos en +US\$ 0.8 MM. No hubo variación importante en el stock de ventas al crédito respecto a dic-2020.

El Activo No Corriente se redujo en -2.5% (-US\$ 1.2 MM) dada la reducción en IME²³ en -US\$ 5.4 MM, debido a la depreciación y la transferencia de los costos de la mina Tajo Abierto San Gerardo a los intangibles; así, los otros activos

¹⁸ Fuente: Nexa Resources Atacocha.

¹⁹ Fuente: Nexa Resources Atacocha: EEFF's 2T-2021.

²⁰ Fuente: Nexa Resources Atacocha: EEFFs 2T-2021.

²¹ Fuente: MINEM: Boletín Estadístico Minero – jun-2021.

²² Promedio (%) de los cierres 2016-2019: AC: 43.2% y ANC: 56.8%.

²³ IME: Inmueble Maquinaria y Equipo.

de largo plazo (este incluye intangibles relacionados al proyecto *Glory Hole* para el desarrollo del Tajo San Gerardo y créditos fiscales) aumentaron en +US\$ 4.2 MM.

Por su parte, la estructura de financiamiento de la empresa se mantuvo, ya que el Patrimonio de la compañía sigue en niveles negativos. Respecto a dic-2020, el Pasivo Total se redujo en -8.5% (-US\$ 8.9 MM), alcanzando US\$ 96.4 MM. En detalle, el Pasivo Corriente se redujo en -32.6% (-US\$ 17.4 MM), explicado por el cambio de estructura de otros pasivos como la deuda con su relacionada Nexa Perú, cuya parte corriente es US\$ 0.3 MM (dic-2020: US\$ 14.9 MM), además de beneficios de empleados en -US\$ 2.8 MM.

En cuanto al Pasivo No Corriente, este se incrementó en +16.4% (+US\$ 8.5 MM), derivado del cambio mencionado de la deuda con relacionada en +US\$ 14.0 MM; contrastado por el cálculo de las provisiones de cierre de mina de largo plazo, de remediación ambiental y laborales, las cuales se redujeron en -US\$ 5.3 MM por el aumento de las tasas de descuento por riesgo de crédito. No hubo mayor variación en el stock de crédito de proveedores respecto a dic-2020. Finalmente, el Patrimonio fue de -US\$ 25.4 MM, mayor en +US\$ 3.1 MM respecto a dic-2020, dado los menores resultados acumulados, que totalizaron los US\$ 3.1 MM.

Eficiencia Operativa

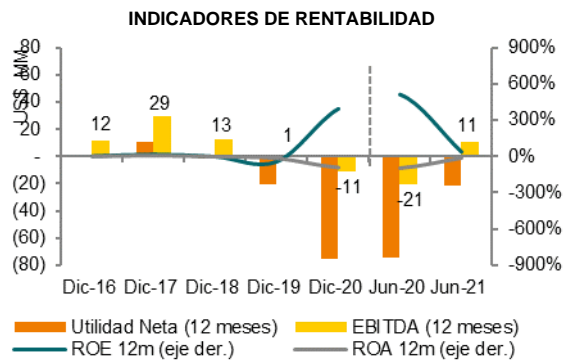
Al 1S-2021, la cotización internacional promedio de los metales que comercializa se recuperaron en términos interanuales, lo cual se sumó a la mayor producción y venta de finos. Así, en términos monetarios, al 1S-2021 se registraron ventas acumuladas por US\$ 29.5 MM, mayores en +65.8% (+US\$ 11.7 MM) respecto al 1S-2020, lo cual estuvo sustentado principalmente a los mayores niveles de producción y ventas ante la paralización de actividades durante el 2T-2020 por el confinamiento y mejores precios de mercado para los metales base.

Por su parte, el costo de ventas registró una reducción de -29.2% (-US\$ 8.9 MM) interanual, alcanzando los US\$ 21.6 MM. Esta reducción se debe principalmente a la eficiencia operativa que genera la mina de tajo abierto, cuyos costos de extracción son mas bajos. En la misma línea, el *Cash Cost*²⁴ del 1S-2021 fue de US\$/t 30.8, costo menor al del mismo corte del año previo (1S-2020: US\$/t 41.0). Consecuentemente, la utilidad bruta fue positiva, siendo de US\$ 7.9 MM.

En cuanto a la evolución de los gastos operativos, estos se redujeron en -86.3% (-US\$ 26.3 MM) respecto al del 1S-2020, siendo US\$ 4.2 MM, sustentado principalmente por la provisión por deterioro de activos de largo plazo realizada durante el año 2020 y que a la fecha ya no es requerida, así también los menores gastos administrativos, de ventas y diversos. Ello dio un resultado de operación de US\$ 3.7 MM. Respecto a otros ingresos y egresos financieros, estos fueron de -US\$ 0.4 MM, menores en -US\$ 0.6 MM debido al menor gasto financiero. Así, luego de tributos por US\$ 0.2 MM, la Utilidad Neta del 1S-2021 resultó de US\$ 3.1 MM (1S-2020: -US\$ 62.5 MM).

Rentabilidad²⁵

La menor generación operativa que registró durante el año 2020 generó que el patrimonio sea negativo, afectando además los indicadores de rentabilidad. Sin embargo, debido a las medidas implementadas por la entidad, los indicadores importantes como el EBITDA y ROA anualizados presentaron una mejoría de forma interanual, situándose en US\$ 10.7 MM y -13.0%, respectivamente (jun-2020: -US\$ 20.5 MM y -56.9%), y el margen EBITDA fue de 16.0% (jun-2020: -31.6%). De la misma forma, los márgenes (margen bruto, margen operativo y margen neto) fueron 33.1%, -11.6% y -14.2%, respectivamente (jun-2020: -27.3%, -99.0% y -123.4%).



²⁴Cash Cost acumulado: Costo Operativo Total / Mineral Tratado Total.

²⁵ Sin considerar el gasto por deterioro de activos, los indicadores anualizados a jun-2021 son: ROA: 5.9%, Margen Operativo: 9.1% y Margen Neto: 6.5% (jun-2020: ROA: -56.9%, Margen Operativo: -45.9% y Margen Neto: -70.2%).

Liquidez y Flujo de Efectivo

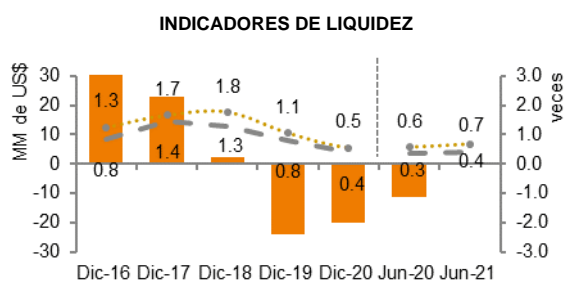
El indicador de liquidez general fue de 0.7x (dic-2020: 0.5x), mayor debido al cambio de estructura de la deuda con relacionada, la cual cambio a largo plazo. Asimismo, la caja esta se ve consumida por el capex, contrastando el efecto inicial. En cuanto al nivel de efectivo y equivalentes (US\$ 8.1 MM), esta se redujo respecto a dic-2020, y a la vez Atacocha opera con capital de trabajo negativo de -US\$ 11.5 MM.

En ese sentido, Atacocha se beneficia del soporte por parte de su relacionada NP mediante nuevos préstamos que le permiten reducir la salida de caja y poder dar continuidad a sus operaciones hasta mejorar su nivel operativo. Así, se dio la aprobación de un préstamo a largo plazo con su controladora indirecta NP con el objetivo de mejorar su capital de trabajo, por un monto de principal de US\$ 39.0 MM que será desembolsado parcial y progresivamente desde jul-2021. Este préstamo incorpora la renovación del préstamo otorgado en jun-2020.

En esa línea, el flujo final de caja generado en el 1S-2021 fue negativo por -US\$ 6.8 MM respecto al saldo de inicios de año, este sustentado en la mínima generación o flujo operativo del período en -US\$ 0.4 MM, donde los ingresos de efectivo reales se vieron presionados por el pago de beneficios sociales y algunas provisiones.

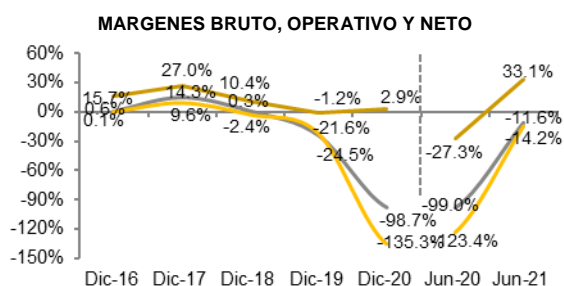
Respecto al flujo de inversiones, este fue de -US\$ 6.4 MM, que se originaron por trabajos en curso que posteriormente serán transferidos a los componentes del IME, relacionados principalmente a los proyectos de sostenimiento. Finalmente, se registraron flujos de financiamiento fueron casi nulos, donde el nuevo préstamo de relacionada en el 1T-2021 por US\$ 1.6 MM fue cancelado. Así, considerando la posición inicial de caja de la Compañía de US\$ 15.0 MM, el saldo final de efectivo se situó en US\$ 8.1 MM.

En tanto, el ciclo de conversión de efectivo a jun-2021 continuó en terreno negativo, ubicándose en -57 días, compuesto por una rotación promedio de inventarios de 45 días, y un ciclo de cobranza de 23 días, en contraposición al periodo medio de pago a proveedores que cerró en 126 días, lo que evidencia capacidad de financiar su ciclo operativo de forma eficiente.



— Capital de Trabajo - - - Prueba Ácida
- - - Liquidez General

Fuente: Nexa Resources Atacocha / Elaboración: PCR



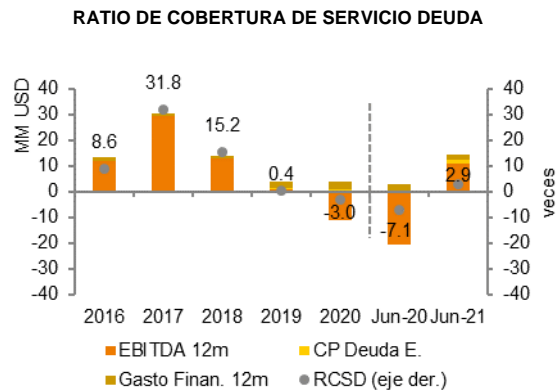
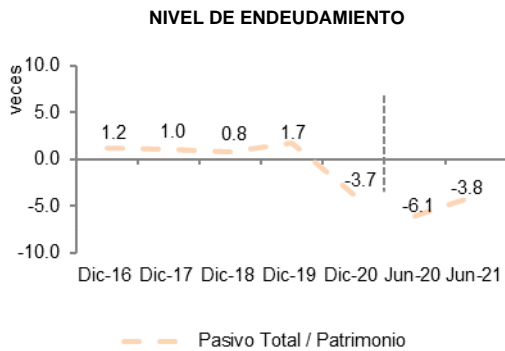
— Margen operativo (12m) — Margen neto (12m)
— Margen bruto (12m)

Fuente: Nexa Resources Atacocha / Elaboración: PCR

Solvencia / Cobertura

La Compañía mantenía un perfil de endeudamiento bajo debido a que no presentaba deuda financiera desde el periodo 2015, sin embargo, desde el 2019, se adoptó una nueva norma contable para el reconocimiento de arrendamientos operativos, cuyo saldo es mínimo de US\$ 0.7 MM (US\$ 0.4 MM exigibles en el corto plazo). Aunado a ello, durante el 2020 se generó una necesidad de financiamiento mayor debido a la coyuntura generada por el virus COVID-19 en la economía, afectando de manera importante las operaciones de la compañía; por ello tomó deuda con su relacionada Nexa Perú, cuyo saldo a jun-2021 es de US\$ 14.3 MM (US\$ 0.3 MM exigibles en el corto plazo), y la vez solicitó préstamo "Reactiva Perú" cuyo saldo a jun-2021 es de US\$ 2.4 MM (US\$ 1.3 MM exigibles en el corto plazo).

En tanto, la presión que ejerce los resultados acumulados en el patrimonio (negativo a jun-2021), generó una situación de irregularidad patrimonial, en línea al mencionado ajuste por deterioro de activos de largo plazo del año 2020, a pesar de los mejores resultados del 1S-2021 que contrastaron ligeramente estas pérdidas. Así, el apalancamiento fue negativo de -3.8x (dic-2020: -3.7x), mientras que el ratio de cobertura de servicio de deuda (RCSD) fue de 2.9x (dic-2020: -3.0x) debido a que el EBITDA anualizado retornó a niveles positivos, observándose una mejora respecto al último cierre.



Fuente: Nexa Resources Atacocha / Elaboración: PCR

Instrumentos Clasificados

El capital social de la Compañía al 30 de junio del 2021 se encontró representado por 520,914,220 acciones comunes con derecho a voto, denominadas Clase "A" (ATACOAC1), y 423,891,503 acciones comunes sin derecho a voto, denominadas Clase "B" (ATACOBC1) y dada la disminución del capital social acordado por la JGA el 28.03.18, su valor nominal cambió de S/ 0.37 a S/ 0.20 por acción.

En cuanto al desempeño de sus valores en el mercado, se aprecia que en el caso de las acciones clase "B", la tendencia de recuperación que venía exhibiendo desde el segundo semestre 2017, se vio afectada por los menores precios internacionales de los metales base desde marzo 2018 debido a la reducción del valor nominal de las acciones ya comentado, las tensiones comerciales entre EEUU y China, especialmente en el caso del zinc y plomo dada su relación con la industria manufacturera; sumado al efecto COVID-19 a nivel mundial a partir del 1T-2020. Sin embargo, la tendencia de los precios de los metales ha venido recuperándose, con alzas importantes durante el 1S-2021.

En el caso del precio de los metales, en promedio se espera que crezcan alrededor de +30.4% en el 2021, ello debido a las grandes caídas durante el año previo y mejora en el crecimiento; no obstante, este crecimiento se puede observar a la baja en caso China empiece a reducir los programas de estímulo, o al alza en mayor medida si EEUU aplica la propuesta del presupuesto para gasto en infraestructura, principalmente beneficiando al aluminio, cobre y hierro. Para el 2022. Este crecimiento se reduciría en -12.1% debido a la eliminación de restricciones operativas.

En el mercado²⁶, las preocupaciones sobre el impacto inflacionario están haciendo que algunos inversores consideren las materias primas como un medio de cobertura contra la inflación, lo que debería respaldar los precios para el 2021. Otro efecto importante es los bajos niveles de inventarios y la continua recuperación económica mundial.

En tanto, sobre la producción de zinc, está volviendo a los niveles anteriores a la pandemia y se prevé que siga mejorando en el 2S-2021. La demanda positiva del metal está animando a las fundiciones a aumentar las tasas de utilización. Así, los inventarios aún relativamente bajos y la fuerte demanda deberían apoyar los precios en niveles más altos. En el caso de América Latina, la demanda se ha incrementado de forma importante, ello ligado a la creación de inventarios, consumo de productos acabados y menores tasas; sin embargo, los nuevos bloqueos, problemas políticos y aun reducida vacunación, harían que esta demanda de zinc se corrija a mediano plazo.

En cuanto a la acción clase "B", el precio promedio durante el 1S-2021 fue de S/ 0.14 por acción (1S-2020: S/ 0.14), reducción mínima de -0.2% interanual. Si bien se reflejó una mejora en su cotización en el 1T-2021 (S/ 0.16) ante la recuperación de precios de los metales que produce, esta se redujo en el 2T-2021 ya que se percibió incertidumbre debido a las elecciones electorales en el Perú, donde el nuevo régimen escogido podría afectar el futuro del sector en un eventual cambio en el modelo económico. Este efecto continuó hasta el 3T-2021 donde el promedio estuvo similar (S/ 0.13).

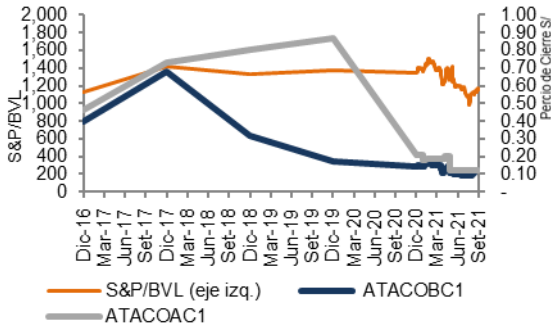
En esa línea, se observa una tendencia negativa en cuanto a los rendimientos YTD de -28.6%, lo que evidencia una menor ganancia respecto al precio promedio de cierre 2020, siguiendo el efecto electoral en las expectativas de los inversionistas.

Cabe precisar que la compañía fue afectada por las paradas operativas durante el 2T-2020 por la pandemia COVID-19 y las expectativas electorales; todo ello refleja aun un precio promedio al cierre de jun-2021 por debajo del valor nominal de la acción²⁷. Sin embargo, el precio promedio de las acciones al cierre de sep-2021 mejoró a S/ 0.12 (jun-2021: S/ 0.10) ante el avance del proceso de vacunación, mejores resultados de la compañía y la mayor demanda de metales base a nivel global.

²⁶ Informe de Gerencia 2T-2021 de Nexa Resources Atacocha.

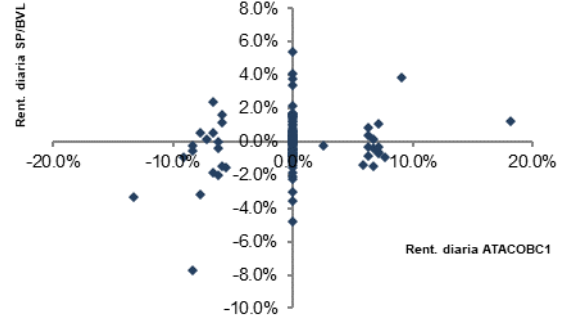
²⁷ El precio promedio al cierre de jun-2021 fue de S/ 0.10 por acción (Valor Nominal: S/ 0.20).

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE ATACOCB1, ATACOAC1, S&P/BVL



Fuente: BVL/ Elaboración: PCR

BETA DE LA ACCIÓN ATACOCB1: 0.961917

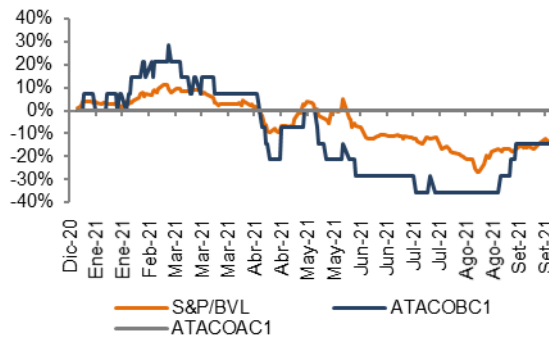


Fuente: BVL/ Elaboración: PCR

En cuanto a la frecuencia de cotización, esta se ubicó en 67%, siendo menor al 48% registrado un año atrás. Cabe resaltar que dicha acción no tiene presencia bursátil. La capitalización bursátil²⁸ al cierre de jun-2021 fue de S/ 42.4 MM (jun-2020²⁹: S/ 55.5 MM), ello ante el menor precio de cierre. Por otro lado, se calculó una sensibilidad respecto al mercado (beta histórico de evaluación) de 0.9619 para dichas acciones, mostrando una alta correlación con el riesgo sistémico (se utilizó como *benchmark* el índice general S&P/BVL).

Por su parte, las acciones clase “A” se vieron afectadas de forma interanual, generando una reducción del precio promedio durante el 1S-2021 a S/ 0.21 (1S-2020: S/ 0.43). No obstante, la capitalización bursátil³⁰ se mantuvo en niveles similares, siendo al cierre de jun-2021 de S/ 109.4 MM (jun-2020³¹: 109.4 MM). El rendimiento YTD de este tipo de acción fue de -34.0%, con un precio promedio de cierre de jun-2021 de S/ 0.21. Cabe precisar que ninguno de los dos tipos de acciones generó ganancia por dividendos o utilidad por acción. Finalmente, el precio promedio de las acciones al cierre de sep-2021 se mantuvo en S/ 0.21, similar al jun-2021.

RENTABILIDAD YTD PRECIO DE ATACOCB1, ATACOAC1 Y S&P/BVL



Fuente: BVL/ Elaboración: PCR

²⁸ Fuente: BVL- Boletín del 30 de junio del 2021. Para el cálculo se usa el precio de cierre de S/ 0.10.

²⁹ Fuente: BVL- Boletín del 30 de junio del 2020. Para el cálculo se usa el precio de cierre de S/ 0.13.

³⁰ Fuente: BVL- Boletín del 30 de junio del 2021. Para el cálculo se usa el precio de cierre de S/ 0.21.

³¹ Fuente: BVL- Boletín del 30 de junio del 2020. Para el cálculo se usa el precio de cierre de S/ 0.21.

Política de Dividendos

La política de dividendos indica distribuir hasta el 100% de las utilidades de libre disposición generadas en cada ejercicio anual. La conveniencia de la distribución y el monto serán definidos por el Directorio, en base a la disponibilidad de fondos, al equilibrio financiero y a su plan de crecimiento. Asimismo, la distribución de dividendos ocurrirá una vez al año luego de emitidos los EE.FF. auditados; sin embargo, el Directorio tiene la facultad de acordar la distribución de dividendos a cuenta en las oportunidades que considere apropiadas, conforme con lo establecido en la Ley General de Sociedades. En cuanto a las utilidades generadas en el periodo 2017, el 28 de marzo del 2018 la JGA aprobó transferir US\$ 10.0MM a la cuenta de resultados acumulados y US\$ 0.7MM a la reserva legal. A jun-2021, no hubo entrega de derechos.

Nexa ante el COVID-19

En respuesta a la pandemia global de COVID-19, Nexa Resources S.A. creó un Comité de Crisis, que incluye a todos los funcionarios clave para llevar a cabo procedimientos preventivos en las operaciones de Perú y Brasil, y oficinas administrativas. Nexa Atacocha implementó medidas de continuidad de negocio para mitigar y reducir cualquier impacto en sus operaciones, cadena de suministro y situación financiera. A jun-2021, se mantiene el compromiso con la seguridad y la protección de sus empleados, contratistas externos y comunidades aledañas es de máxima prioridad.

Siguiendo las mejores prácticas del mercado, se implementaron protocolos de referencia internacional para mitigar la propagación de la COVID-19 en todas sus operaciones. Se sigue trabajando en tres grandes frentes: Salud, Seguridad y Personas; Continuidad del negocio; y Grupos de interés.

Anexo

NEXA RESOURCES ATACOCHA S.A.A.							
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles US\$)	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-20	Jun-21
Efectivo y Equivalentes	34,315	61,252	31,988	27,673	14,975	14,504	8,135
Cuentas por Cobrar Comerciales	408	2,141	4,921	3,594	5,379	129	5,810
Activo Corriente	55,010	75,627	52,048	42,756	29,288	26,885	24,647
Activo No Corriente	75,840	65,413	66,363	85,401	47,553	53,406	46,341
Activo Total	130,850	141,040	118,411	128,157	76,841	80,291	70,988
Cuentas por Pagar Comerciales	21,334	22,034	21,428	26,232	17,035	12,232	17,368
Otras Cuentas por Pagar	2,856	4,472	3,657	4,262	19,238	19,621	3,707
Pasivo Corriente	43,897	45,243	29,312	40,502	53,557	46,869	36,120
Pasivo No Corriente	28,143	26,274	21,695	40,972	51,752	49,244	60,259
Total Pasivo	72,040	71,517	51,007	81,474	105,309	96,113	96,379
Capital	199,005	111,563	60,304	60,304	60,304	60,304	60,304
Patrimonio Total	58,810	69,522	67,404	46,683	-28,468	-15,822	-25,391
Deuda Financiera	-	-	-	451	2,885	3,131	3,154
CP deuda Estructural	-	-	-	392	930	512	1,549
LP deuda Estructural	-	-	-	59	1,955	2,619	1,605
ESTADO DE RESULTADOS (Miles USD)							
Ingresos Operacionales	96,940	112,000	90,087	95,781	55,527	17,811	29,535
Costos Operacionales	81,699	81,802	80,739	96,943	53,915	30,530	21,627
Gastos Operacionales	15,173	14,150	9,086	22,259	56,395	30,523	4,194
Resultado de Operación	68	16,048	262	-23,421	-54,783	-43,242	3,714
Utilidad (Perdida) Neta del Ejercicio	544	10,712	-2,118	-20,721	-75,151	-62,505	3,077
EBITDA (del periodo)	11,752	29,262	12,842	1,061	-11,328	-16,096	5,980
EBITDA y Cobertura							
Ingresos Operacionales (12 meses)	96,940	112,000	90,087	95,781	55,527	65,032	67,251
EBIT (12 meses)	68	16,048	262	-23,421	-54,783	-64,399	-7,827
Depreciación y Amortización (12 meses)	11,684	13,214	12,580	24,482	43,455	43,880	18,575
EBITDA (12 meses)	11,752	29,262	12,842	1,061	-11,328	-20,519	10,748
Gastos Financieros (12 meses)	1,368	920	845	2,187	2,835	2,378	2,221
Utilidad Neta (12 meses)	544	10,712	-2,118	-20,721	-75,151	-80,237	-9,569
EBIT/Gastos Financieros 12m	0.0	17.4	0.3	-10.7	-19.3	-27.1	-3.5
EBITDA/Gastos Financieros 12m	8.6	31.8	15.2	0.5	-4.0	-8.6	4.8
Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda	8.6	31.8	15.2	0.4	-3.0	-7.1	2.9
Deuda Financiera / EBITDA 12m	-	-	-	0.4	-0.3	-0.2	0.3
INDICADORES FINANCIEROS							
Solvencia y Cobertura							
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.6
Deuda Financiera / Pasivo Total	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Financiera / Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.2	-0.1
Pasivo Total / Patrimonio	1.2	1.0	0.8	1.7	-3.7	-6.1	-3.8
Pasivo Total / Capital Social	0.4	0.6	0.8	1.4	1.7	1.6	1.6
Deuda Financiera / EBITDA 12m	0.0	0.0	0.0	0.4	-0.3	-0.2	0.3
EBITDA / (Gast F. + Deuda F CP) 12m	8.6	31.8	15.2	0.4	-3.0	-7.1	2.9
Rentabilidad							
Margen bruto (12m)	15.7%	27.0%	10.4%	-1.2%	2.9%	-27.3%	33.1%
Margen operativo (12m)	0.1%	14.3%	0.3%	-24.5%	-98.7%	-99.0%	-11.6%
Margen neto (12m)	0.6%	9.6%	-2.4%	-21.6%	-135.3%	-123.4%	-14.2%
ROA (12 meses)	0.4%	7.6%	-1.8%	-16.2%	-95.6%	-99.9%	-13.0%
ROE (12 meses)	0.9%	15.4%	-3.1%	-44.4%	390.2%	507.1%	35.3%
Liquidez							
Liquidez General	1.25	1.67	1.78	1.06	0.55	0.57	0.68
Prueba Ácida	0.84	1.45	1.29	0.80	0.41	0.35	0.40
Capital de Trabajo	11,113	30,384	22,736	2,254	-24,269	-19,984	-11,473
Ciclo Operativo	76	62	60	56	63	56	69
Días de Pago a Proveedores	164	170	135	88	128	101	126
Ciclo de Conversión de Efectivo	-88	-108	-74	-32	-65	-45	-57
INDICADORES DE MERCADO							
ATACOBC1							
Precio promedio S/	0.28	0.49	0.48	0.23	0.14	0.14	0.14
Precio Prom. de cierre S/	0.40	0.68	0.32	0.17	0.14	0.13	0.10
Utilidad por acción	0.00	0.03	0.00	-0.05	-0.18	-0.19	-0.02
Precio cierre / Utilidad por Acción (P/E)	311.68	26.91	-64.04	-3.38	-0.78	-0.69	-4.43
Capitalización bursátil (S/ MM)	169.6	288.2	135.6	69.9	58.5	55.5	42.4
Frecuencia de negociación	85.0%	78.3%	80.0%	85.0%	55.0%	48.0%	67.0%
Nro de Acciones Comunes en circulación	423,891,503	423,891,503	423,891,503	423,891,503	423,891,503	423,891,503	423,891,503
ATACOAC1							
Precio promedio S/	0.32	0.52	0.80	0.81	0.32	0.43	0.18
Precio de cierre S/	0.46	0.73	0.80	0.87	0.21	0.21	0.21
Utilidad por acción	0.00	0.02	0.00	-0.040	-0.14	-0.15	-0.02
Precio cierre / Utilidad por Acción (P/E)	440.48	35.50	-196.76	-21.87	-1.46	-1.36	-11.43
Capitalización bursátil (S/ MM)	239.6	380.3	416.7	453.2	109.4	109.4	109.4
Frecuencia de negociación	4.9%	6.7%	2.1%	-	-	-	-
Nro de Acciones Comunes en circulación	520,914,220	520,914,220	520,914,220	520,914,220	520,914,220	520,914,220	520,914,220
Situación de irregularidad	29.6%	62.3%	111.8%	77.4%	-47.2%	-26.2%	-42.1%
	Irregular	Regular	Regular	Regular	Irregular	Irregular	Irregular

.Fuente: Nexa Resources Atacocha / BVL / Elaboración: PCR