

NEXA RESOURCES ATACOCHA S.A.A.

Informe con EEFF¹ al 31 de marzo de 2021	Fecha de comité: 16 de agosto de 2021						
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Minero, Perú						
Equipo de Análisis							
Julio Rioja Ruiz rrioja@ratingspcr.com		Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com		(511) 208.2530			
Fecha de información	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	sep-2020	dic-2020	mar-2021
Fecha de comité	22/05/2017	17/05/2018	29/05/2019	29/05/2020	17/02/2021	31/05/2021	16/08/2021
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. Finalmente, la calificación considera la actual situación de irregularidad patrimonial por parte de la compañía, seguido de los indicadores de rentabilidad y márgenes operativos en terreno negativo derivado de los efectos de la pandemia y paras operativas, la cual afectó 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). Asimismo, 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 ciclo², por lo que a la fecha solo viene operando en la mina tajo abierto de menor costo. A la fecha, se han encontrado varias intersecciones polimetálicas entre la porción norte de San Gerardo (Yacimiento Asunción) y Santa Bárbara (*Anita* y OB18), así como la perforación de cuerpos en V27 e *Ingrid* en la zona occidental dio presencia mineral con alta ley. En el caso de Chercher, se confirmó mineralización por encima del nivel 4050 m, no obstante, aún esta por definirse la continuidad en profundidad y para perforar el OB9.
- **Adecuado nivel de recursos:** Los recursos minerales 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. 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.³, 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 a nivel

¹ EEFF No Auditados.

² A mar-2021, la empresa cerró con pérdida operativa.

³ Las calificaciones vigentes de Nexa Resources S.A. son BB+ (e), Ba2 (-) y BBB- (-), mientras las calificaciones internacionales de NP son BB+ (e) y BBB- (-).

mundial. Así mismo, como conglomerado local, a mar-2021, se ubicó entre los primeros cinco productores de zinc; y se mantiene como importante productor de plata, plomo y cobre⁴ en el país.

- **Respaldo de Accionistas y situación patrimonial irregular:** A mar-2021, la compañía continúa en situación de irregularidad patrimonial⁵ 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 al corte de evaluación. Como resultado, el Patrimonio de la compañía fue de -US\$ 30.9 MM. A mar-2021, se observó el apoyo de la matriz mediante su relacionada Nexa Perú, la cual le otorgó liquidez a través de un préstamo revolvente por US\$ 14 MM para fines operativos, mientras se resuelve las acciones a tomar para revertir la situación.
- **Menor nivel de producción:** En Atacocha, durante el 1T-2021, la producción acumulada de finos (zinc, plomo y cobre) se redujo en -62.0% (-4.2 kt TMF) respecto al 1T-2020, alcanzando las 2.6 kt TMF; la producción total en onzas de metales derivados como oro y plata también se redujeron en -61.1% (-249 k oz), alcanzando las 159 k oz, esto en línea al menor tratamiento de mineral dada la para de operaciones durante el 1T-2021 (enero y marzo) por protestas ilegales de una comunidad que bloquearon el acceso a la unidad, y el aún parcial nivel operativo (solo se esta trabajando en el tajo abierto).
- **Menor nivel de Liquidez:** El indicador de liquidez general se ubicó en niveles menores de 0.4x (mar-2020: 0.7x), debido al retroceso de la generación operativa, aunado a las provisiones de cierre de mina, sociales y préstamos, los cuales forman parte de los pasivos corrientes; asimismo, el nivel de efectivo y equivalentes (US\$ 12.2 MM) se redujo respecto a dic-2020 y se ve ajustado contra estos pasivos, generando que la entidad opere con capital de trabajo negativo de -US\$ 27.8 MM. En cuanto al ciclo de conversión de efectivo, este se mantiene en -63 días, lo cual evidencia la capacidad para financiar sus operaciones de forma eficiente, reduciendo así las necesidades de liquidez inmediatas.
- **Deterioro de indicadores financieros:** Dada la menor generación operativa y la reducción del patrimonio a niveles negativos, los indicadores de rentabilidad se vieron afectados en los últimos trimestres. Sin embargo, debido a las medidas implementadas por la entidad, indicadores como el EBITDA y ROA⁶ anualizados presentaron una mejoría, situándose en -US\$ 1.9 MM y -28.8%, respectivamente (mar-2020: -US\$ 12.6 MM y -95.2%), y el margen EBITDA fue de -3.5% (mar-2020: -14.4%). De la misma forma, los márgenes (margen bruto, margen operativo y margen neto) fueron 16.4%, -37.3% y -40.6%⁷, respectivamente (mar-2020: -9.2%, -67.6% y -85.2%).
- **Exposición a la cotización internacional de los metales:** El resultado operativo de la compañía se encuentra expuesto a las fluctuaciones de la cotización internacional de los metales. Dado este escenario, el valor de los inventarios fue mayor durante el 1T-2021 dado el mayor precio promedio del zinc, plomo y plata (principales minerales vendidos) en +29.2%, +9.3% y +55.4% interanual, respectivamente, contrastando la menor producción y venta de finos del trimestre.
- **Desempeño negativo de las acciones comunes en el mercado:** En cuanto a la acción clase "B", el precio promedio durante el 1T-2021 fue de S/ 0.16 por acción (1T-2020: S/ 0.16), reducción mínima de -2.2% interanual. Si bien se reflejó una mejora en su cotización respecto al promedio durante el año 2020 (S/ 0.14) ante la recuperación de precios de los metales que produce, aún se percibe incertidumbre debido a las elecciones electorales en el Perú, donde el nuevo régimen escogido podría afectar el futuro del sector, y que ya a partir del 2T-2021 viene afectando su cotización. Por su parte, las acciones clase "A" se vieron afectadas de forma interanual, generando una reducción del precio promedio durante el 1T-2021 a S/ 0.19 (1T-2020: S/ 0.63). No obstante, dada la incertidumbre actual, se redujo el precio de las acciones comunes e inversión al cierre de jun-2021 en -33.3% y -36.8% respecto al cierre de mar-2021, respectivamente.

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.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** EEFF Auditados 2016-2020. EEFF No Auditados de mar-2020 y mar-2021.
- **Riesgo Crediticio:** detalle de cuentas por cobrar comerciales, producción y resultados de los EEFFs a mar-2021.
- **Riesgo de Mercado:** detalle de los Estados Financieros auditados a mar-2021.
- **Riesgo de Liquidez:** estructura de financiamiento, provisiones y seguimiento a indicadores de liquidez a mar-2021.
- **Riesgo de Solvencia:** estructura del pasivo y seguimiento de indicadores a mar-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 su vez, se espera que persista su efecto en el corto plazo y su recuperación sería gradual. Aún se percibe incertidumbre en el mercado sobre la evolución de los metales; no obstante, los indicadores manufactureros de China (PMI) a mar-2021 indican que la producción se mantiene cercano a los 50 puntos, siendo el decimotercer mes consecutivo de recuperación tras el desplome que tuvo por la pandemia en feb-2020, donde el mayor dinamismo lo muestra la pequeña empresa y el sector construcción en marzo.

⁴ Fuente: MINEM: Boletín Estadístico Minero – mar-2021.

⁵ 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).

⁶ Sin considerar el gasto por deterioro de activos, el ROA es de -47.1%.

⁷ Sin considerar la provisión por deterioro de la UGE Pasco en los últimos 12 meses, a mar-2021: Margen Bruto: 2.9%, Margen Operativo: -11.5% y Margen Neto: -14.8%.

Esto podría mejorar el panorama minero actual en caso de continuar dicha tendencia durante el año; no obstante, debido a la nueva cepa Delta del virus COVID-19, se ha vuelto a imponer restricciones en varios países asiáticos, por lo que podría generar mayor incertidumbre en el avance económico de ese continente y a nivel general. 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 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.
- El 31 de agosto de 2020, se adjunta la circular N° 177-2020-SMV/11.1, así como su Anexo referido a la Evaluación de riesgos en las mediciones, estimaciones y revelaciones de los estados financieros elaborados según NIIF,
- El 13 de agosto de 2020, en respuesta a la carta EMI-400/2020 remitida por la Bolsa de Valores de Lima, mediante la cual solicitan indicar las acciones adoptadas y/o planeadas, a fin de revertir la condición de sociedad irregular en la que se encuentra la Compañía, esta menciona que viene evaluando diversas alternativas societarias que permitan revertir la situación patrimonial antes descrita y sus efectos legales, las cuales serán sometidas a consideración del respectivo órgano societario, luego de lo cual el respectivo acuerdo se comunicará mediante Hecho de importancia al mercado.
- El 22 de julio de 2020, se respondió la circular N° 159-2020 de la SMV, en la que se informa sobre la situación de los emisores de valores relacionado a las operaciones y desempeño.
- El 17 de julio de 2020, se comunica acuerdos de Junta Obligatoria Anual de Accionistas No Presencial. Comentarios : La Junta se llevó a cabo a través de la Plataforma Videosession y se contó con la presencia de Notario Público de Lima, el Dr. Alfredo Paino, quien dió fe de la instalación de la junta, los acuerdos adoptados y la finalización de la misma.
- El 25 de junio de 2020, se convoca a Junta Obligatoria Anual de Accionistas No Presencial en conformidad al decreto de urgencia N° 056-2020. en primera convocatoria, el día 17 de julio de 2020, a las 9:30 a.m., con el objeto de someter a su consideración lo siguiente: i) Modificación parcial del estatuto social para establecer la posibilidad de celebración de Junta General de Accionistas de forma no presencial. ii) Memoria Anual, Estados Financieros y Dictamen de los Auditores Externos ejercicio 2019. iii) Aplicación de resultados del ejercicio 2019. iv) Ratificación de la designación de Pricewaterhouse Coopers como Auditores Externos para el ejercicio 2020 y v) nombramiento de apoderados para la formalización de los acuerdos que adopte la Junta.
- El 8 de junio de 2020, en el marco de lo dispuesto por el Gobierno para la reanudación de la segunda fase de las actividades económicas, la Unidad Minera Atacocha reiniciará gradualmente sus operaciones en el tajo abierto San Gerardo, manteniendo la suspensión de sus actividades subterráneas considerando las condiciones actuales del mercado internacional de metales básicos, fuertemente impactados por los efectos del COVID-19, con el fin de garantizar la sostenibilidad de la operación, optimizándose el uso económico del inventario de recursos y reservas de mineral.
- El 21 de abril de 2020, se comunica la designación, por parte del directorio, de la firma auditora PWC como auditores externos de la sociedad para el ejercicio 2020, la cual esta pendiente de ratificarse en la JOA de forma presencial una vez superadas las restricciones actuales o de ser posible de acuerdo a la legislación aplicable, de forma no presencial mediante video conferencia u otro medio.

Contexto Económico Entorno Internacional

Respecto al Entorno Internacional, de acuerdo con el reporte de perspectivas de la economía mundial elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI)⁸, el pronóstico de crecimiento mundial correspondiente al año 2021 es de 6.0%, mientras que para el año 2022 se esperaría una corrección alrededor de 4.4%. Ello se debe a la mejor adaptación laboral de las economías en general, además de contar con más vacunas que se fueron entregando durante el 2S-2020, que continuaría durante el 2021 y en adelante. El pronóstico se vio influenciado también por los estímulos fiscales en diversos países como EEUU, además de continuar con políticas monetarias expansivas para hacer frente al menor dinamismo generado por la pandemia.

Se destaca que existe aún un alto nivel de incertidumbre en las proyecciones, sea positivo o negativo, debido a los diversos procesos de recuperación, ligado a divergencias en la capacidad y disponibilidad de vacunas en diversos países, además del efecto negativo de la pandemia en el sector turismo y exportadores de commodities, cuyo impacto puede potencialmente ser persistente y afectar a países dependientes de estos sectores; ello se le suma el incremento del desempleo, subempleo y la reducción del ingreso per capita acumulado entre el 2020-2022, que se estima alrededor del 20% del PBI del 2019 para las economías emergentes (sin China) y 11% para las desarrolladas. Los niveles de desigualdad se incrementarían principalmente por que las personas jóvenes con menos capacidades técnicas se verían afectados no solo en las economías emergentes sino también en las avanzadas, principalmente en los sectores intensivos en mano de obra no calificada.

En cuanto a la estabilidad financiera, esta dependerá del deterioro de los ingresos familiares que viene a consecuencia del desempleo y menor producción generalizada. El menor nivel de inversión a pesar de las tasas bajas haría que incrementen los niveles de ahorro, sin embargo, no se sabe con exactitud cuanto de estos ahorros se vean consumidos mientras continúe la incertidumbre de la crisis. La moratoria es algo que podría continuar mediante persista estos efectos.

En cuanto al precio de los principales commodities, el Banco Mundial⁹ prevé que el precio de la energía y el precio de los metales se incrementen de forma importante durante el 2021 debido al rebote de precios ante un mejor panorama respecto al año 2020 por los diversos estímulos fiscales y monetarios y los procesos de vacunación en varios países. En el caso de los precios de la Energía, se espera que crezcan +36.3% en el 2021, ligada al mejor panorama y la reducción de producción por parte de la OPEC, que en caso se rompa el acuerdo y la recuperación productiva en EEUU mejore rápidamente haría que los precios vuelvan a caer. Para el 2020, este crecimiento se moderaría en un 6.1%.

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.

Entorno Local:¹⁰

En el 1T21, la economía peruana registró un crecimiento interanual de 3.8% (mar.2020: -3.6%), en línea con la flexibilización de las restricciones y la reanudación gradual de las actividades, emprendida desde mediados de 2020. Asimismo, contribuyó la normalización paulatina de la demanda global tras el avance de la vacunación contra el COVID-19, lo que permitió el aumento de las exportaciones de productos no tradicionales.

La reactivación económica estuvo acompañada de una recuperación gradual en los indicadores del mercado laboral, no obstante, aún se observa una reversión lenta y rezagada del empleo respecto a la del PBI¹¹. Por otro lado, las expectativas de los consumidores y empresarios acerca del futuro de la economía se mantuvieron optimistas, pero retrocedieron respecto a lo observado a finales de 2020, debido al endurecimiento de las restricciones en febrero de 2021 tras el incremento de contagios.

La demanda interna registró un crecimiento de 5.4% respecto a marzo de 2020 y de 3.2% respecto al de 2019, dada la recuperación del consumo privado y la reanudación de proyectos de inversión. Sin embargo, el nivel de la actividad económica respecto a marzo de 2019 presentó a penas una variación de 0.1%. Por sector económico, construcción fue el que registró una mayor tasa de crecimiento interanual (+41.9%), seguido por pesca (+38.6%) y manufactura primaria (+15.9%).

De acuerdo con el último reporte del BCRP¹², las proyecciones de crecimiento para el 2021 y 2022 se mantienen respecto a las proyecciones presentadas en el reporte de marzo 2021. Para el 2021, el BCRP estima un crecimiento de 10.7%, el cual incorpora el efecto de la segunda ola de contagios y las medidas focalizadas para contenerla. Este escenario asume un contexto de vacunación masiva de la población, estabilidad política y social, y mantenimiento de los impulsos monetarios y fiscales.

⁸ Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook de abril 2021.

⁹ Banco Mundial, Commodity Markets Outlook abril 2021.

¹⁰ Fuente: INEI / BCRP

¹¹ PEA Ocupada Lima Metropolitana al 1T21 registró una tasa de -14.7% interanual (vs -13.1% al 4T20, -23.9% al 3T20, -55.1% al 2T20).

¹² Reporte de inflación junio 2021.

Para el 2022, la institución proyecta un crecimiento de 4.5%, sustentado en la normalización de los hábitos de gasto y recuperación del sector servicios, en línea con la flexibilización de restricciones y vacunación masiva de la población. Por su parte, el Banco Mundial¹³ proyecta un crecimiento de 7.6% para el 2021.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL						PROYECCIÓN*	
	2016	2017	2018	2019	2020	mar-21	2021	2022
PBI (var. % real)	4.0%	2.5%	4.0%	2.2%	-11.1%	3.8%	10.7%	4.5%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	16.3%	3.4%	-1.5%	-0.2%	-13.2%	-0.1%	11.4% / 4.0%	6.9% / 9.0%
PBI Manufactura Primaria (var. %)	-0.1%	0.6%	5.7%	-1.7%	-2.6%	14.7%	6.7%	5.1%
PBI Electr & Agua (var. %)	7.3%	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	2.8%	7.5%	2.3%
PBI Pesca (var. % real)	-10.1%	4.7%	39.8%	-25.9%	2.1%	38.6%	7.2%	4.7%
PBI Construcción (var. % real)	-3.2%	2.2%	5.4%	1.5%	-13.9%	41.9%	17.4%	3.0%
Inflación (var. % IPC)**	3.2%	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	2.6%	3.0%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)	3.40	3.25	3.36	3.36	3.60	3.76	3.50 – 3.70	3.50 – 3.72

Fuente: BCRP, INEI / Elaboración: PCR

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

**Variación porcentual últimos 12 meses

Contexto de Sistema

Análisis del Sector¹⁴

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.

A marzo de 2021, el PBI minero metálico registró un incremento interanual de 3.0% en términos reales. La producción acumulada de cobre, plata y zinc aumentó en 3.2%, 3.7% y 11.1%, respectivamente, con respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el oro y el plomo disminuyeron en 17.6% y 8.6%, respectivamente. En cuanto a la cotización de los minerales, estos mejoraron su cotización a raíz de la reactivación de actividades fabriles y tecnológicas en los principales países industriales.

Por otro lado, el sector minero, al ser uno de los sectores que se desarrollan en regiones alejadas de la Capital y generan un impacto socio - ambiental, es susceptible al desarrollo de conflictos sociales que podrían paralizar su producción. Según el reporte mensual de la Defensoría del Pueblo¹⁵, durante el mes de marzo, se reportaron 60 conflictos socio - ambientales como activos, cifra inferior al reportado en el mismo periodo del año anterior (65 conflictos). Respecto a la geografía de los conflictos, Ancash sigue siendo la región que concentra regularmente el mayor número de casos, seguida por Cusco y Loreto.

En cuanto a las proyecciones de las cotizaciones¹⁶, el Banco Mundial espera que el precio del Oro corrija su crecimiento, siendo menor en -4.0% para el 2021. El precio promedio¹⁷ durante 1T-2021 fue de US\$/oz 1,794 (+13.3% interanual); no obstante, se redujo la cotización en -4.3% respecto al 4T-2020 debido a los ligeros aumentos de los rendimientos americanos en el 1T-2021 y recuperación de los niveles productivos desde las paralizaciones.

Respecto a la cotización de la Plata, se espera un incremento de +22.0% a fines del 2021. El precio promedio durante el 1T-2021 fue de US\$/oz 26.3 (+55.3% interanual). Asimismo, durante el 1T-2021 registró un incremento de +7.6% respecto al 4T-2020, alcanzando su nivel más alto desde hace ocho años, sustentado en el rebote de la demanda industrial (aparatos electrónicos, autos y energía solar), que sustenta más de la mitad del consumo de plata.

Respecto a la cotización del Cobre, se considera que para el 2021, la cotización suba +38.0%. El precio promedio durante el 1T-2021 fue de US\$/t 8,504 (+50.9% interanual). Así mismo, durante el 1T-2021 registró un incremento de +18.7% respecto al 4T-2020 debido a la mayor demanda china por la fuerte inversión en el sector construcción e infraestructura, aunado a los efectos en la oferta (menor inventario y paradas generalizadas en minas como Chile y Perú), sin embargo, estos países incluyendo otros como Congo incrementarían su producción en los siguientes años.

En el precio del Zinc, se espera un incremento de +19.0% para su cotización en el 2021. El precio promedio durante el 1T-2021 fue de US\$/t 2,750, mayor en +29.2% que en el 1T-2020. Así mismo, la cotización promedio del 1T-2021 subió en +4.6% respecto al 4T-2020 dada la recuperación de la demanda por parte del sector infraestructura en China, mayor demanda de acero galvanizado, mayor producción en el sector automotriz; mientras que por el lado de la oferta, las paradas en varias minas principalmente en Sudamérica y China (suspensiones temporales por temporada de invierno y año nuevo chino) sumaron a este incremento.

¹³ Banco Mundial (BM), Perspectivas Económicas Mundiales, enero 2021.

¹⁴ Ministerio de Energía y Minas (MINEM), Boletín Estadístico Minero Edición N° 03-2021.

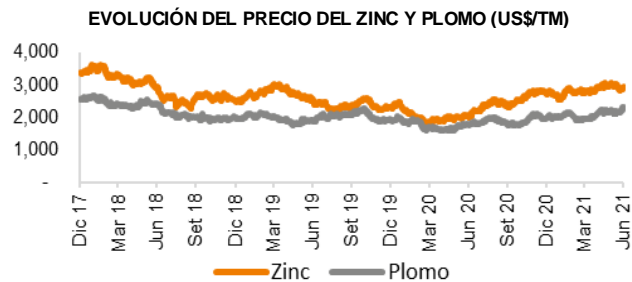
¹⁵ Defensoría del Pueblo, Reporte de Conflictos Sociales N° 205 marzo 2021.

¹⁶ Banco Mundial, Commodity Markets Outlook abril 2021.

¹⁷ En el caso de Oro y Plata, se utilizó datos del Informe de Gerencia 1T-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).

Finalmente, respecto al precio del Plomo, se espera que la cotización se incremente en +7.0% para el 2021. El precio promedio durante el 1T-2021 fue de US\$/t 2,018 (+9.3% interanual). Así mismo, la cotización promedio del 1T-2021 subió en +6.1% respecto al trimestre previo, sustentado en el rebote de producción automotriz que generó mayor demanda de baterías y problemas en la oferta derivado de paras productivas especialmente en latinoamerica.

En el mercado¹⁸, las preocupaciones sobre el impacto inflacionario del estímulo del gobierno de EE.UU. están haciendo que algunos inversores consideren las materias primas como un medio de cobertura contra la inflación, lo que también puede respaldar los precios para el 2021. En tanto, sobre la producción de zinc, se espera que el mercado de concentrados se encuentre ajustado durante el 1S-2021, sin embargo, conforme las restricciones implantadas en China se vayan relajando, la producción minera de este metal se vería incrementado. Por el lado de la demanda, se mantendría impulsada durante el 2021 ya que se espera mayor estímulo en sectores intensivos de este metal, además de la recuperación de sectores como automotriz y construcción en Brasil.



Fuente: Westmetall / Elaboración: PCR



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 (-) y BBB- (-), mientras las calificaciones internacionales de NP son BB+ (e) y BBB- (-).

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que el grupo NP tiene un nivel de desempeño Óptimo¹⁹ respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Asimismo, presenta un nivel de desempeño Óptimo²⁰ 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.

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.

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 3477 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.

¹⁸ Informe de Gerencia 1T-2021 de Nexa Resources Atacocha.

¹⁹ Categoría RSE2 en una escala de 06 niveles, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

²⁰ Categoría GC1 en una escala de 06 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

DIRECTORIO Y PRINCIPALES GERENCIAS (MAR-2021)

Directores	Cargo	Gerentes	Cargos
Agustín de Aliaga	Presidente	Jorge Miguel Bonilla Benito Colchado	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 Junior	Director	Jonas Mota	Gerente Corporativo de Geología y Exploraciones
Claudia Cooper	Director Independiente	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

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.

La perforación de exploración minera aún está suspendida en Atacocha y no se espera que las actividades de perforación exploratoria se reanuden en 2021. El programa de exploración de 2021 se centrará en 04 objetivos: San Gerardo Extensión SE (sureste) en venas epitermales, Cristina NE (noreste), Santa Bárbara y zona de Ayarragram en la frontera de Skarn, todos estos objetivos están situados en superficie. La campaña de exploración de 2021 ha proyectado 3,000 metros de perforación de diamante.

El yacimiento Asunción, ubicado al noroeste del tajo San Gerardo, confirmó la continuidad en profundidad con resultados favorables como lo muestra el taladro PATD1401 con 12.8m 1.42% Zn, 0.66% Pb, 48.61g/t Ag y 0.84g/t Au. Los resultados de perforación en la zona Extensión Asunción confirmaron la continuidad hacia el noroeste, con potencias favorables en el taladro PATD01423 con 11.3m de longitud, leyes de 0.25% Zn, 2.71%Pb, 63.38 g/t Ag y 0.12 g/t Au. La perforación de relleno en el cuerpo mineralizado Chercher confirmó la mineralización por encima del nivel 4050 m, pero no se confirmó la mineralización en las extensiones de Chercher Norte.

Durante el 1T-2021, la construcción del proyecto de elevación de presa de relaves se vio retrasada respecto del cronograma original debido a la suspensión temporal de actividades. Ahora se espera su culminación para el 4T-2021 (en comparación con el estimado del 3T-2021 previo). Se espera que este recrecimiento de la presa de relaves respalde las operaciones hasta 2025.

Producción

En Atacocha, la producción acumulada de finos (zinc, plomo y cobre), a mar-2021, se redujo en -62.0% (-4.2 kt TMF) respecto a mar-2020, alcanzando las 2.6 kt TMF; mientras que la producción total en onzas de metales derivados como oro y plata también se redujo en -61.1% (-249 k oz), alcanzando las 158.7 k oz.

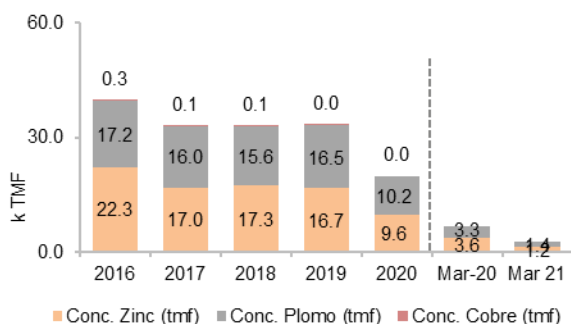
En términos de finos, la caída se explicó por la menor producción de zinc en -66.2% (-2.4 kt TMF) dado el menor mineral tratado en -43.0% (-140 kt) impulsado por la suspensión temporal de operaciones algunos días en enero y marzo debido a las actividades ilegales de protesta de algunos pobladores de una comunidad que bloquearon la carretera de acceso a la Unidad. En consecuencia, las actividades mineras se limitaron a operaciones críticas con una fuerza laboral mínima para garantizar el mantenimiento y la seguridad adecuada; aunado a ello, se registraron menores leyes de cabeza de zinc en -53 bps respecto al 1T-2020, siendo 0.90%.

En la misma línea, la producción de plomo se redujo en -57.4% (-1.8 kt TMF) por el menor mineral tratado mencionado y una menor ley de cabeza en -31 bps respecto al 1T-2020, hasta llegar a los 0.91%. En ambos casos, se da por que solo se viene operando en el Tajo Abierto de San Gerardo, que contiene menor ley que la mina subterránea; no obstante, esta estrategia preservaría los márgenes operativos. Durante el 1T-2021, no se registró producción de cobre.

En términos de onzas, la producción de plata se redujo en -61.2% (-248.6 k oz), alcanzando los 157.3 k oz, dada la caída de mineral tratado y las menores leyes en -33.6%, siendo de 1.07 oz/t; así mismo, se dio una menor producción de oro en -15.3% (-0.2 k oz), alcanzando las 1.4 k oz, el cual tiene un peso menor respecto al total de metales preciosos (menos del 1%).

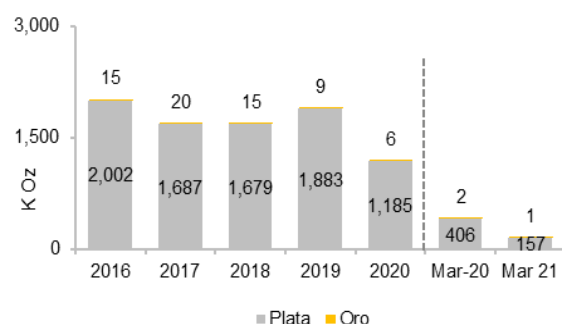
Cabe señalar que el oro y la plata son subproductos asociados a la extracción de los minerales base como el Plomo, sin embargo, representan un aporte significativo al resultado financiero de la empresa por el valor pagado de dichos metales. En cuanto al aporte de cada metal en la producción de finos de Atacocha siguió su tendencia histórica, manteniéndose el plomo y el zinc como los más significativos, con el 53.3% y 46.7% del total de metales base.

EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE FINOS (TMF)



Fuente: Nexa Atacocha / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE CONTENIDOS DE PLATA Y ORO (Onza)



Fuente: Nexa Atacocha / Elaboración: PCR

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 26% de las cuentas por cobrar de la compañía a mar-2021 por un monto de US\$ 0.3 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 mar-2021, se realizó un deterioro de US\$ 18 M.

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 operaciones²¹. 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. Ahora se espera su culminación para el 4T21 (en comparación con el estimado del 3T-2021 previo). Se espera que este recrecimiento de la presa de relaves respalde nuestras operaciones hasta 2025. En el 1T-2021, la compañía ha realizado gastos para exploración y desarrollo de proyectos por \$0.7 MM²², menor en -11.8% respecto al 1T-2020. Así mismo, se realizaron inversiones²³ por US\$ 1.9 MM, los cuales estuvieron ligados a los proyectos de sostenimiento.

Posición competitiva

Nexa Resources Atacocha forma parte del Grupo Nexa Perú, quien como conglomerado a mar-2021 se ubicó entre los primeros cinco productores de zinc; asimismo, se mantiene como importante productor de plata, plomo y cobre²⁴ en el país.

²¹ Fuente: Nexa Resources Atacocha.

²² Fuente: Nexa Resources Atacocha: EEFF's 1T-2021.

²³ Fuente: EEFFs 1T-2021 Nexa Atacocha 2020.

²⁴ Fuente: MINEM: Boletín Estadístico Minero – mar-2021.

Análisis Financiero

Balance General

El Activo de la Compañía se ha desviado ligeramente respecto a su estructura histórica²⁵, con una participación menor de la parte circulante (32.4%) y mayor en el no circulante de (67.6%), cerrando a mar-2021 en US\$ 68.0 MM, menor en -11.5% (-US\$ 8.8 MM) respecto a dic-2020. En cuanto al Activo Corriente, este se redujo en -24.7% (-US\$ 7.2 MM) dado el menor efectivo dada la salida de caja del periodo en -18.4% (-US\$ 2.8 MM), principalmente ligado al menor flujo operativo y capex en proyectos de sostenimiento, que fue contrastado por la obtención de préstamo con relacionada. Cabe precisar que esta cuenta viene reduciéndose desde el año 2018, en línea con la desaceleración económica a nivel global y el efecto de la pandemia generada por el virus COVID-19; también, se redujo las cuentas por cobrar comerciales en -85.9% (-US\$ 4.6 MM), a relacionadas en -81.2% (-US\$ 1.1 MM); contrastado por otros activos y existencias en +US\$ 1.1 MM.

De igual manera, el Activo No Corriente se redujo en -3.4% (-US\$ 1.6 MM) dada la menor posición en el IME²⁶ en -2.6% (-US\$ 1.1 MM), debido a la depreciación y el ajuste por provisión de cierre de mina, la cual compensó las mayores adiciones relacionadas a proyectos de sostenimiento; en la misma línea, se redujo ligeramente otros activos de largo plazo (este incluye intangibles relacionados al proyecto *Glory Hole* para el desarrollo del Tajo San Gerardo y créditos fiscales) en -8.0% (-US\$ 0.5 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 -6.1% (-US\$ 6.5 MM), alcanzando los US\$ 98.9 MM. En detalle, el Pasivo Corriente se redujo en -6.9% (-US\$ 3.7 MM), explicado por el mayor pago a proveedores en -19.3% (-US\$ 3.3 MM), menor provisión por beneficios para empleados en -20.7% (-US\$ 1.3 MM) y otras cuentas por pagar en -US\$ 0.4 MM, esto fue contrastado por la mayor provisión corriente en +US\$ 1.0 MM y la parte corriente de deuda estructural en +US\$ 0.3 MM.

En cuanto al Pasivo No Corriente, este se redujo en -5.3% (-US\$ 2.8 MM), derivado del cálculo de las provisiones de cierre de mina de largo plazo, de remediación ambiental y laborales, las cuales se redujeron en -US\$ 2.4 MM; sumado a la menor deuda financiera de largo plazo en -US\$ 0.4 MM derivada de las amortizaciones. Finalmente, el Patrimonio fue de -US\$ 30.9 MM, menor en -US\$ 2.3 MM respecto a dic-2020, dado los menores resultados acumulados, que totalizaron -US\$ 91.2 MM.

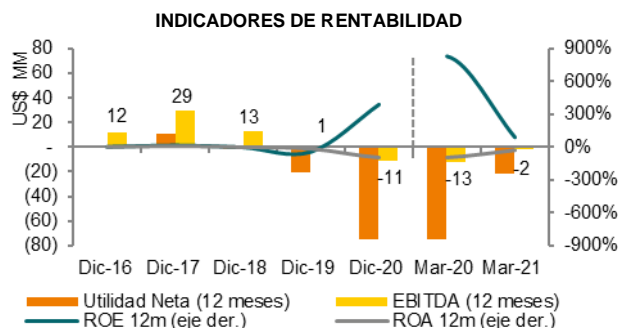
Eficiencia Operativa

Al 1T-2021, la cotización internacional promedio de los metales que comercializa se recuperaron en términos interanuales, lo cual pudo contrastar la menor producción y venta de finos. Así, en términos monetarios, al 1T-2021 se registraron ventas acumuladas por US\$ 11.4 MM, menores en -12.3% (-US\$ 1.6 MM) respecto al 1T-2020, lo cual estuvo sustentado principalmente a los menores niveles de producción y ventas generado por la suspensión temporal antes mencionada en Atacocha por varios días en los meses de enero y marzo del 2021, derivado de protestas ilegales locales.

Por su parte, el costo de ventas registró una reducción de -47.0% (-US\$ 8.8 MM) interanual, alcanzando los US\$ 10.0 MM. Esta reducción se debe a paralización parcial de operaciones por lo cual se contrató menores servicios de mantenimiento, sostenimiento de shotcrete y voladura, entre otros. En la misma línea, el *Cash Cost*²⁷ del 1T-2021 fue de US\$/t 33.3, costo menor al del mismo corte del año previo (1T-2020: US\$/t 49.2). Consecuentemente, la utilidad bruta fue positiva, siendo de US\$ 1.5 MM.

En cuanto a la evolución de los gastos operativos, estos se redujeron en -US\$ 27.4 MM respecto al del 1T-2020, siendo US\$ 3.6 MM, sustentado principalmente a la provisión por deterioro de activos de largo plazo realizada en el 1T-2020, así también afectó menores gastos administrativos, de ventas y diversos. Ello dio un resultado de operación de -US\$ 2.1 MM.

Respecto a otros ingresos y egresos financieros, este fue similar en -US\$ 0.1 MM debido a que el mayor gasto financiero fue compensado por la mayor diferencia de cambio. Así, luego de tributos por US\$ 0.1 MM, la Utilidad Neta del 1T-2021 resultó de -US\$ 2.4 MM (1T-2020: -US\$ 55.6 MM).



Fuente: Nexa Resources Atacocha / Elaboración: PCR

²⁵ Promedio (%) de los cierres 2016-2019: AC: 43.2% y ANC: 56.8%.

²⁶ IME: Inmueble Maquinaria y Equipo.

²⁷ Cash Cost acumulado: Costo Operativo Total / Mineral Tratado Total.

Rentabilidad

Dada la menor generación operativa y la reducción del patrimonio a niveles negativos, los indicadores de rentabilidad se vieron afectados en los últimos trimestres. Sin embargo, debido a las medidas implementadas por la entidad, los indicadores importantes como el EBITDA y ROA²⁸ anualizados presentaron una mejoría de forma interanual, situándose en -US\$ 1.9 MM y -28.8%, respectivamente (mar-2020: -US\$ 12.6 MM y -95.2%), y el margen EBITDA fue de -3.5% (mar-2020: -14.4%). De la misma forma, los márgenes (margen bruto, margen operativo y margen neto) fueron 16.4%, -37.3% y -40.6%²⁹, respectivamente (mar-2020: -9.2%, -67.6% y -85.2%).

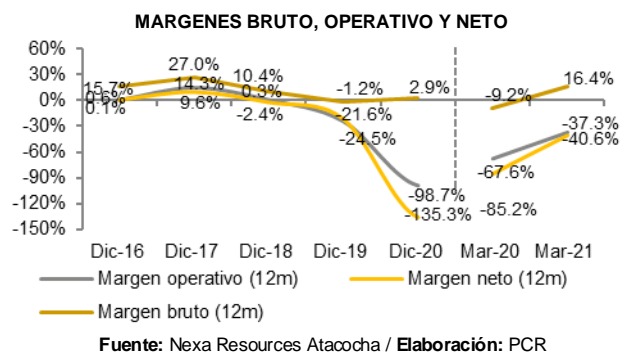
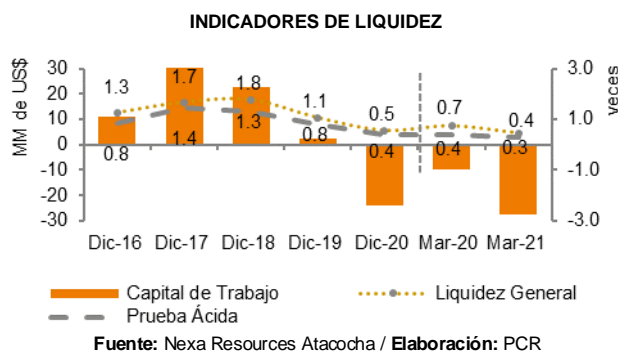
Liquidez y Flujo de Efectivo

El indicador de liquidez general se ubicó en niveles similares de 0.4x (dic-2020: 0.5x), debido a la aún reducida generación operativa, aunado a las provisiones de cierre de mina, sociales y préstamos de relacionadas, las cuales incrementan el pasivo corriente; así mismo. El nivel de efectivo y equivalentes (US\$ 12.2 MM) se redujo respecto a dic-2020 y se ve ajustado contra los mayores pasivos de corto plazo, generando que Atacocha opere con capital de trabajo negativo de -US\$ 27.8 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.

En esa línea, el flujo final de caja generado en el 1T-2021 fue negativo por -US\$ 2.7 MM respecto al saldo de inicios de año, este sustentado en la menor generación o flujo operativo del período en -US\$ 2.3 MM, relacionado al mayor pago a proveedores, préstamo de relacionada y menor resultado del período.

Respecto al flujo de inversiones, este fue de -US\$ 1.9 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 por +US\$ 1.5 MM sustentados en la nueva toma de deuda con su relacionada "Nexa Perú". Así, considerando la posición inicial de caja de la Compañía de US\$ 15.0 MM, el saldo final de efectivo se situó en US\$ 12.2 MM.

En tanto, el ciclo de conversión de efectivo a mar-2021 continuó en terreno negativo, ubicándose en -65 días, compuesto por una rotación promedio de inventarios de 42 días, y un ciclo de cobranza de 25 días, en contraposición al periodo medio de pago a proveedores que cerró en 133 días, lo que evidencia capacidad de financiar su ciclo operativo de forma eficiente.



Solvencia / Cobertura

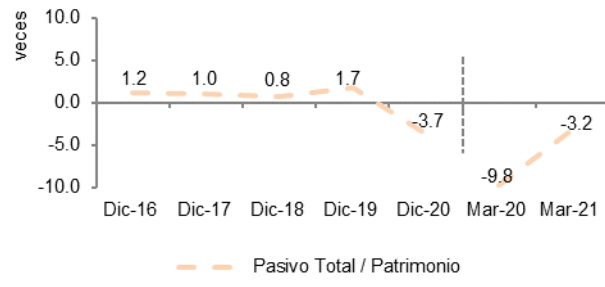
La Compañía mantenía un perfil de endeudamiento bajo debido a que no presentaba deuda financiera desde el periodo 2015, sin embargo, desde el 2019, se adoptó una nueva norma contable para el reconocimiento de arrendamientos operativos, cuyo saldo es mínimo de US\$ 96 M. Aunado a ello, durante el 2020 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 mar-2021 es de US\$ 15.7 MM, y la vez solicitó préstamo "Reactiva Perú" cuyo saldo a mar-2021 es de US\$ 2.6 MM (US\$ 1.1 MM exigibles en el corto plazo).

En tanto, la presión que ejerce los resultados acumulados en el patrimonio (negativo a mar-2021), generó una situación de irregularidad patrimonial, en línea al mencionado ajuste por deterioro de activos de largo plazo del año 2020, y la menor generación ante la menor venta de finos del trimestre. Así, el apalancamiento fue negativo de -3.2x (dic-2020: -3.7x), mientras que el ratio de cobertura de servicio de deuda (RCSd) fue de -0.5x (dic-2020: -3.0x) debido al aún EBITDA negativo anualizado que generó la compañía a mar-2021; no obstante, se observa una mejora respecto al trimestre previo.

²⁸ Sin considerar el gasto por deterioro de activos, el ROA es de -47.1%.

²⁹ Sin considerar la provisión por deterioro de la UGE Pasco en los últimos 12 meses, a mar-2021: Margen Bruto: 16.4%, Margen Operativo: -11.5% y Margen Neto: -14.8%.

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO



Fuente: Nexa Resources Atacocha / Elaboración: PCR

Instrumentos Clasificados

El capital social de la Compañía al 31 de marzo 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" (ATACOB1) 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.

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.

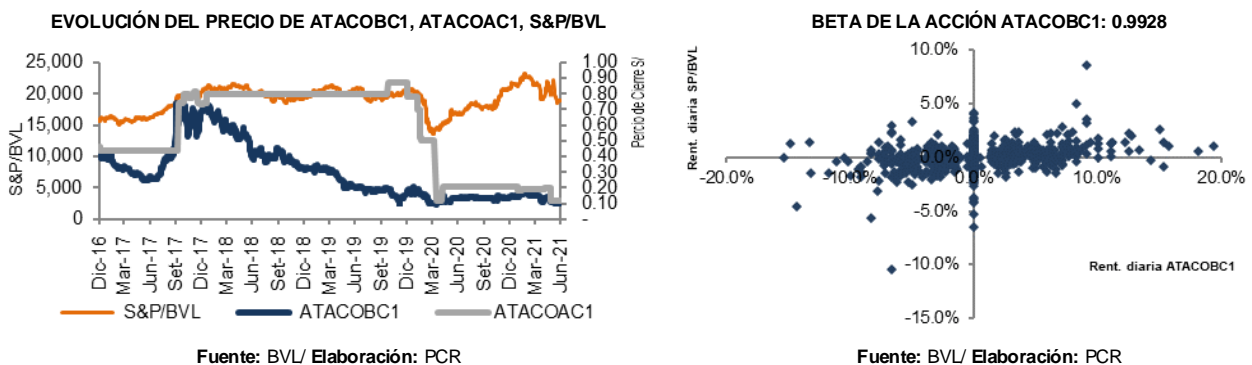
En el mercado³⁰, las preocupaciones sobre el impacto inflacionario del estímulo del gobierno de EE.UU. están haciendo que algunos inversores consideren las materias primas como un medio de cobertura contra la inflación, lo que también puede respaldar los precios para el 2021. En tanto, sobre la producción de zinc, se espera que el mercado de concentrados se encuentre ajustado durante el 1S-2021, sin embargo, conforme las restricciones implantadas en China se vayan relajando, la producción minera de este metal se vería incrementado. Por el lado de la demanda, se mantendría impulsada durante el 2021 ya que se espera mayor estímulo en sectores intensivos de este metal, además de la recuperación de sectores como automotriz y construcción en Brasil.

En cuanto a la acción clase "B", el precio promedio durante el 1T-2021 fue de S/ 0.16 por acción (1T-2020: S/ 0.16), reducción mínima de -2.2% interanual. Si bien se reflejó una mejora en su cotización respecto al promedio durante el año 2020 (S/ 0.14) ante la recuperación de precios de los metales que produce, aún se percibe incertidumbre debido a las elecciones electorales en el Perú, donde el nuevo régimen escogido podría afectar el futuro del sector, y que ya a partir del 2T-2021 viene afectando su cotización.

Además, se observa una tendencia positiva en cuanto a los rendimientos YTD de +7.1%, lo que evidencia una mayor ganancia respecto al precio promedio de cierre a dic-2020, ligado al mejor panorama para el negocio minero ante la recuperación del precio de algunos metales y sectores productivos, así como la liberación de restricciones de movilidad y confinamiento en varios países.

Cabe precisar que la compañía fue afectada por las paradas operativas durante el 2T-2020 por COVID-19 y en el trimestre evaluado por protestas en la comunidad donde opera, afectando su nivel de generación; todo ello refleja aun un precio promedio al cierre de mar-2021 por debajo del valor nominal de la acción³¹. Asimismo, dada la incertidumbre actual, se redujo el precio de las acciones al cierre de jun-2021 en -33.3% respecto al cierre de mar-2021.

En cuanto a la frecuencia de cotización, esta se ubicó en 70%, siendo menor al 86% registrado un año atrás. Cabe resaltar que dicha acción no tiene presencia bursátil. La capitalización bursátil³² al cierre de mar-2021 fue de S/ 62.7 MM (mar-2020³³: S/ 42.4 MM), ello ante el mayor precio de cierre. Por otro lado, se calculó una sensibilidad respecto al mercado (beta histórico de evaluación) de 0.9928 para dichas acciones, mostrando una alta correlación con el riesgo sistémico (se utilizó como *benchmark* el índice S&P/BVL).



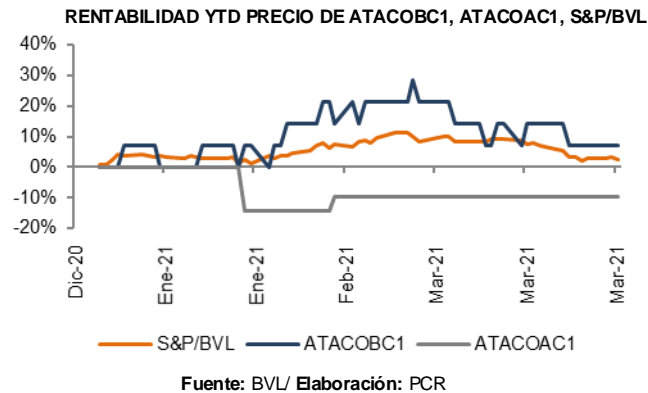
³⁰ Informe de Gerencia 1T-2021 de Nexa Resources Atacocha.

³¹ El precio promedio al cierre de mar-2021 fue de S/ 0.15 por acción (Valor Nominal: S/ 0.20).

³² Fuente: BVL- Boletín del 31 de marzo del 2021. Para el cálculo se usa el precio de cierre de S/ 0.148.

³³ Fuente: BVL- Boletín del 31 de marzo del 2020. Para el cálculo se usa el precio de cierre de S/ 0.10.

Por su parte, las acciones clase "A" se vieron afectadas de forma interanual, generando una reducción del precio promedio durante el 1T-2021 a S/ 0.19 (1T-2020: S/ 0.63). A su vez, se generó una reducción en la capitalización bursátil³⁴, siendo al cierre de mar-2021 de S/ 109.4 MM (mar-2020³⁵: 260.5 MM). El rendimiento YTD de este tipo de acción fue de -9.5%. Cabe precisar que ninguno de los dos tipos de acciones generó ganancia por dividendos o utilidad por acción. Finalmente, dada la incertidumbre actual, se redujo el precio de las acciones al cierre de jun-2021 en -36.8% respecto al cierre de mar-2021.



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 mar-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 mar-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.

³⁴ Fuente: BVL- Boletín del 31 de marzo del 2021. Para el cálculo se usa el precio de cierre de S/ 0.21.

³⁵ Fuente: BVL- Boletín del 31 de marzo del 2020. Para el cálculo se usa el precio de cierre de S/ 0.50.

Anexo

NEXA RESOURCES ATACOCHA S.A.A.							
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles US\$)	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Mar-2020	Mar-2021
Efectivo y Equivalentes	34,315	61,252	31,988	27,673	14,975	12,021	12,220
Cuentas por Cobrar Comerciales	408	2,141	4,921	3,594	5,379	1,324	756
Activo Corriente	55,010	75,627	52,048	42,756	29,288	26,744	22,046
Activo No Corriente	75,840	65,413	66,363	85,401	47,553	51,625	45,957
Activo Total	130,850	141,040	118,411	128,157	76,841	78,369	68,003
Cuentas por Pagar Comerciales	21,334	22,034	21,428	26,232	17,035	22,117	13,740
Otras Cuentas por Pagar	2,856	4,472	3,657	4,262	19,238	4,496	18,776
Pasivo Corriente	43,897	45,243	29,312	40,502	53,557	36,668	49,867
Pasivo No Corriente	28,143	26,274	21,695	40,972	51,752	50,655	48,987
Total Pasivo	72,040	71,517	51,007	81,474	105,309	87,323	98,854
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	-8,954	-30,851
Deuda Financiera	-	-	-	451	2,885	351	2,743
Sobregiros y Ptmos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-
CP deuda Estructural	-	-	-	392	930	331	1,183
LP deuda Estructural	-	-	-	59	1,955	20	1,560
ESTADO DE RESULTADOS (Miles USD)							
Ingresos Operacionales	96,940	112,000	90,087	95,781	55,527	13,019	11,424
Costos Operacionales	81,699	81,802	80,739	96,943	53,915	18,813	9,974
Gastos Operacionales	15,173	14,150	9,086	22,259	56,395	30,997	3,560
Resultado de Operación	68	16,048	262	-23,421	-54,783	-36,791	-2,110
Utilidad (Perdida) Neta del Ejercicio	544	10,712	-2,118	-20,721	-75,151	-55,637	-2,383
EBITDA (del periodo)	11,752	29,262	12,842	1,061	-11,328	-10,720	-1,265
EBITDA y Cobertura							
Ingresos Operacionales (12 meses)	96,940	112,000	90,087	95,781	55,527	87,617	53,932
EBIT (12 meses)	68	16,048	262	-23,421	-54,783	-59,227	-20,102
Depreciación y Amortización (12 meses)	11,684	13,214	12,580	24,482	43,455	46,651	18,229
EBITDA (12 meses)	11,752	29,262	12,842	1,061	-11,328	-12,576	-1,873
Gastos Financieros (12 meses)	1,368	920	845	2,187	2,835	2,071	2,591
Utilidad Neta (12 meses)	544	10,712	-2,118	-20,721	-75,151	-74,612	-21,897
EBIT/Gastos Financieros 12m	0.0	17.4	0.3	-10.7	-19.3	-28.6	-7.8
EBITDA/Gastos Financieros 12m	8.6	31.8	15.2	0.5	-4.0	-6.1	-0.7
Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda	8.6	31.8	15.2	0.4	-3.0	-5.2	-0.5
Deuda Financiera / EBITDA 12m	-	-	-	0.4	-0.3	-0.0	-1.5
INDICADORES FINANCIEROS							
Solvencia y Cobertura							
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4	0.5
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.6	0.5
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	0.0	-0.1
Pasivo Total / Patrimonio	1.2	1.0	0.8	1.7	-3.7	-9.8	-3.2
Pasivo Total / Capital Social	0.4	0.6	0.8	1.4	1.7	1.4	1.6
Deuda Financiera / EBITDA 12m	0.0	0.0	0.0	0.4	-0.3	0.0	-1.5
EBITDA / (Gast F. + Deuda F CP) - 12m	8.6	31.8	15.2	0.4	-3.0	-5.2	-0.5
Rentabilidad							
Margen bruto (12m)	15.7%	27.0%	10.4%	-1.2%	2.9%	-9.2%	16.4%
Margen operativo (12m)	0.1%	14.3%	0.3%	-24.5%	-98.7%	-67.6%	-37.3%
Margen neto (12m)	0.6%	9.6%	-2.4%	-21.6%	-135.3%	-85.2%	-40.6%
ROA (12 meses)	0.4%	7.6%	-1.8%	-16.2%	-95.6%	-95.2%	-28.8%
ROE (12 meses)	0.9%	15.4%	-3.1%	-44.4%	390.2%	833.3%	88.5%
Liquidez							
Liquidez General	1.25	1.67	1.78	1.06	0.55	0.73	0.44
Prueba Ácida	0.84	1.45	1.29	0.80	0.41	0.42	0.27
Capital de Trabajo	11,113	30,384	22,736	2,254	-24,269	-9,924	-27,821
Días Inventario	57	44	33	35	34	32	42
Días Promedio de Cobro	19	18	27	22	29	21	25
Ciclo Operativo	76	62	60	56	63	54	67
Días de Pago a Proveedores	164	170	135	88	128	91	133
Ciclo de Conversión de Efectivo	-88	-108	-74	-32	-65	-37	-66
INDICADORES DE MERCADO							
ATACOBC1							
Precio promedio S/	0.28	0.49	0.48	0.23	0.14	0.16	0.19
Precio de cierre S/	0.40	0.68	0.32	0.17	0.14	0.10	0.15
Utilidad por acción	0.00	0.03	0.00	-0.05	-0.18	-0.18	-0.05
Precio cierre / Utilidad por Acción (P/E)	311.68	26.91	-64.04	-3.38	-0.78	-0.57	-2.87
Capitalización bursátil (S/ MM)	169.6	288.2	135.6	69.9	58.5	42.4	62.7
Frecuencia de negociación	85.0%	78.3%	80.0%	85.0%	55.0%	86.0%	70.0%
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	0.63	0.19
Precio de cierre S/	0.46	0.73	0.80	0.87	0.21	0.50	0.21
Utilidad por acción	0.00	0.02	0.00	-0.040	-0.14	-0.14	-0.04
Precio cierre / Utilidad por Acción (P/E)	440.48	35.50	-196.76	-21.87	-1.46	-3.49	-5.00
Capitalización bursátil (S/ MM)	239.6	380.3	416.7	453.2	109.4	260.5	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%	-14.8%	-51.2%
	Irregular	Regular	Regular	Regular	Irregular	Irregular	Irregular

Fuente: Nexa Resources Atacocha / BVL / Elaboración: PCR