

PCR ratifica 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”, y mantener la perspectiva Estable

Lima (Mayo 17, 2022): PCR decidió ratificar la clasificación las acciones comunes clase “A” y acciones comunes clase “B” de Nexa Resources Atacocha S.A.A. en “Primera Clase Nivel 4”, y mantener la perspectiva Estable. La decisión se sustenta en la adecuada estrategia operativa que viene aplicando la empresa para garantizar la continuidad de las operaciones, así como el desarrollo y exploración de proyectos *Bronwfield* y *Greenfield*, que podrían incrementar la vida de mina en el mediano plazo; asimismo, destaca el nivel de Recursos y la posición competitiva consolidada que presenta el grupo como uno de los principales productores locales de zinc y plomo. Pondera de forma positiva la mejora en los niveles de liquidez, recuperación parcial de los indicadores financieros y márgenes operativos. Finalmente, la calificación se ve presionada por 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, junto con la ausencia de reservas que la categorizan en etapa de exploración.

Atacocha basa su estrategia en la constante búsqueda de eficiencias operativas, control de costos y reposición de recursos minerales, a través del reenfoco de explotación hacia zonas con menor costo operativo (*Tajo Abierto San Gerardo*), para así poder preservar los márgenes, dada la coyuntura generada por el COVID-19. De otro lado, se están concluyendo los trabajos necesarios para la integración operativa con la UM El Porvenir, que le permitirá generar mayores ingresos en el corto y mediano plazo vía regalías, acorde con el plan de reestructuración de la compañía. En cuanto a los trabajos de perforación de exploración, estos se enfocaron principalmente en extender los cuerpos mineralizados existentes a lo largo del tajo San Gerardo y probar la extensión potencial en la superficie de los cuerpos mineralizados conocidos en la mina subterránea Atacocha, incluido el yacimiento Ayarragram.

Los recursos minerales suman 19.61 MM de toneladas (7.07 MM son medidos y 12.54MM 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, encontrándose en etapa de exploración según regulación¹

Atacocha es subsidiaria indirecta de Nexa Resources S.A.², quienes incrementaron su participación accionarial en el grupo a 83.5%. Adicionalmente, Nexa cuenta con 100 años de experiencia en el mercado y se constituye como uno de los principales productores de zinc a nivel mundial. Así mismo, como conglomerado local (Nexa Perú), a dic-2021, se ubicó entre los primeros tres productores de zinc y plomo; asimismo, se mantiene como importante productor de plata y cobre³ en el país.

A dic-2021, la compañía continúa en situación de irregularidad patrimonial⁴ debido al efecto que ha tenido el menor desempeño económico internacional y menor precio de los metales durante el primer semestre del 2020, así como el efecto de los confinamientos por el COVID-19 en la producción y los resultados acumulados. Como resultado, el Patrimonio de la compañía fue de -US\$ 29.5 MM. A dic-2021, se observó el apoyo de la 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 préstamo de largo plazo por US\$ 39 MM (se desembolsó US\$ 10 MM) para solventar los gastos de capital de trabajo. Finalmente, se aprobó el plan de reestructuración de Atacocha, donde se considera la participación en conjunto con Nexa El Porvenir, el cual asumirá, en virtud de una cesión de todas las concesiones y derechos mineros que le otorgue NA, la operación y explotación de estas concesiones que corresponden a la mina subterránea de Nexa Atacocha luego de la integración

¹ La regulación S-K 1300 de la SEC (Bolsa de Valores de EEUU).

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).

³ Fuente: MINEM: Boletín Estadístico Minero – dic-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).

entre estas; y en contraprestación, Nexa Atacocha recibirá una regalía NSR (Retorno Neto de Fundición) que le permitirá revertir su situación patrimonial.

El indicador de liquidez general fue de 1.3x (dic-2020: 0.5x), registrando una mejora por el cambio de estructura de deuda con relacionada, la cual cambio a largo plazo, así como el mejor flujo operativo. Gracias a ello, Atacocha opera con capital de trabajo positivo de US\$ 9.7 MM (dic-2020: -US\$ 24.3 MM), permitiendo tener un adecuado nivel de caja y garantizar la continuidad a sus operaciones hasta mejorar su nivel operativo. En cuanto al ciclo de conversión de efectivo, este se mantiene en -43 días, lo cual evidencia la capacidad para financiar sus operaciones de forma eficiente, reduciendo así las necesidades de liquidez inmediatas.

La menor generación operativa que registró desde fines del 2019 por los bajos precios y las paras por la pandemia del COVID-19 durante el 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 presentaron una mejoría de forma interanual, situándose en US\$ 4.9 MM y -1.4%, respectivamente (2020: -US\$ 11.3 MM y -95.6%), y el margen EBITDA representó el 7.4% (2020: -20.4%) de los ingresos anuales. De la misma forma, los márgenes (margen bruto, margen operativo y margen neto) fueron 32.5%, 0.8% y -1.5%, respectivamente (2020: 2.9%, -98.7% y -135.3%).

En Atacocha, la producción acumulada de finos (zinc, plomo y cobre) del 2021, se redujo en -13.1% (-2.6 kt TMF) respecto a la de 2020, alcanzando las 17.2 kt TMF; mientras que la producción total en onzas de metales derivados como oro y plata también se redujo en -12.8% (-152.3 k oz), alcanzando las 1,038.9 k oz. En cuanto al mineral tratado, este se incrementó, alcanzando las 1,271.2 kTn, monto mayor en +19.4% (+206.4 k Tn) lo cual está ligado a la plena producción respecto al 2020 por el efecto del confinamiento por la pandemia COVID-19 en ese año.

En cuanto a la acción clase "B", el precio promedio durante el 2021 fue de S/ 0.13 por acción (2020: S/ 0.14). 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 desde el 2T-2021 ya que se percibe incertidumbre en el Perú ante la inestabilidad política hasta la fecha. Este efecto continuó hasta el 1T-2022 donde el promedio del trimestre se mantuvo en (S/ 0.13). A pesar de ello, en el último trimestre del 2021, se registró un avance de +1.6% respecto al 3T-2021, lo cual podría estar ligado al plan de reestructuración que fue presentado durante el mes de diciembre. En cuanto al precio de cierre, a dic-2021, fue de S/ 0.12 (2020: S/ 0.14) por acción. Por su parte, las acciones clase "A" se vieron afectadas de forma interanual, generando una reducción del precio promedio a S/ 0.21 (2020: S/ 0.36). El precio de cierre se mantuvo en S/ 0.21. No hubo variación del precio durante el 1T-2022.

Metodología

Metodología utilizada para la determinación de esta calificación:
Metodología de riesgo de acciones.

Información de contacto:

Información de Contacto:

Jorge Sánchez
Analista Principal
M jsanchez@ratingspcr.com

Daicy Peña
Analista Senior
M dpena@ratingspcr.com

Oficina País

Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby, Lima-Perú
T (511) 208-2530

Información Regulatoria:

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por

algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio 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