

PCR ratifica la clasificación de las acciones comunes y de inversión de Nexa Resources Perú S.A.A. y subsidiarias en “Primera Clase, nivel 2”, con perspectiva Estable

Lima (Mayo 17, 2022): PCR decidió ratificar la clasificación de las acciones comunes y de inversión de Nexa Resources Perú S.A.A. y subsidiarias en “Primera Clase, nivel 2”, y mantener la perspectiva Estable. Esta decisión se sustenta en la posición competitiva que la ubica como uno de los principales conglomerados mineros locales, con una adecuada estrategia operativa que garantiza la continuidad de las operaciones, y manteniendo un importante nivel de Reservas y Recursos. También se considera los holgados niveles de cobertura, liquidez y el adecuado perfil de solvencia. Asimismo, se destaca la mejora de los indicadores de rentabilidad y márgenes operativos dada la recuperación en los niveles de producción, precios de los metales y diversos sectores intensivos en metales a nivel global, generando un incremento de la cotización de sus acciones en el mercado respecto al año previo. Finalmente, pondera en la calificación la experiencia y respaldo del grupo económico, aunado al alineamiento en las estrategias de este mediante el incremento de inversiones en proyectos *Greenfield* que impulsarían su crecimiento en el mediano y largo plazo.

Nexa Resources Perú (NP) a través de su matriz se mantiene como uno de los principales productores globales de zinc; asimismo, a nivel local, se ubicó a dic-2021 entre los primeros tres productores de zinc y plomo; asimismo, se mantiene como importante productor de plata y cobre¹ en el país.

En Nexa Perú, las reservas de Cerro Lindo totalizaron los 44.0 MM tn (24.3 MM tn probadas) y El Porvenir 15.3 MM tn (3.3 MM tn probadas). En cuanto a los recursos, estos suman 30.7 MM tn en las tres UMs (11.6 MM tn son medidas y 19.1 MM tn son indicadas); asimismo, en estas tres UMs se contabiliza 28.8 MM tn de recursos inferidos. También se han calculado recursos medidos e indicados en los proyectos *greenfield* de zinc (3) de NP por 70.9 MM tn y en proyectos de cobre (2) por 498.4 MM tn. El total de recursos inferidos de NP en estos proyectos es de 123.7 MM tn. Así, debido a las provisiones por deterioro de activos, la vida de mina² a fines del 2021 en la Unidad Minera de Pasco (El Porvenir y Atacocha) se redujo a 6 años, mientras que la de Cerro Lindo es de 8 años; sin embargo, los proyectos vigentes podrían incrementar en mayor medida la vida de mina de NP en el mediano y largo plazo.

Indicadores de liquidez general (ratio corriente) y prueba ácida se situaron en 2.3 y 2.1 veces, respectivamente, sustentado en un nivel de cash o equivalentes de efectivo por US\$ 272.1 MM, que se mantiene en niveles importantes. Asimismo, considerando lo anterior, el indicador ajustado de deuda financiera neta a EBITDA a dic-2021 fue -0.43x (2020: D. Fin. Neta³ / EBITDA: -0.27x), manteniéndose en niveles negativos, reflejando una sólida liquidez. Asimismo, los indicadores de cobertura retornaron a niveles importantes, al registrar un ratio de cobertura del servicio de deuda⁴ de 10.1x (2020: 1.7x), en línea al mayor EBITDA y al menor gasto financiero ya que en el 1S-2020 se dio la recompra de las notas senior, que se dio de forma puntual.

NP mantiene indicadores de endeudamiento adecuados, registrando un indicador de apalancamiento financiero de 1.2x (dic-2020: 1.8x), menor debido al crecimiento del patrimonio en +29.5% (+US\$ 128.8 MM) por los mejores resultados del ejercicio, sumado a la reducción de los pasivos en -11.9% (-US\$ 90.8 MM) por el prepagado del préstamo con entidad internacional, mejorando su perfil de solvencia. Asimismo, la Deuda Financiera a EBITDA se encuentra en 0.5x (2020: 2.6x), el cual es un indicador bajo.

En cuanto a la producción total de finos del 2021, alcanzó los 231.1 kt TMF registrando un incremento de +15.1% (+30.3 kt TMF) respecto al 2020, lo cual se sustenta en la mayor producción de zinc en +15.9% (+22.3 kt TMF), plomo en +20.2% (+6.6 kt TMF) y el de cobre en +5.2% (+1.4 kt TMF) ante la estabilidad

¹ Fuente: MINEM: Boletín Estadístico Minero – dic-2021.

² Fuente: Nexa Resources S.A. / presentación BMO Conference mar-2021.

³ Deuda Financiera menos el nivel de Efectivo y Equivalentes.

⁴ Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda: EBITDA 12m / (Gastos Financieros 12m + PC deuda estructural)

del tratamiento de mineral. En total, la producción de zinc alcanzó los 162.2 kt TMF, plomo 39.3 kt TMF y cobre los 29.6 kt TMF. En cuanto a la producción de subproductos como la plata y oro, estos presentaron mejores cifras; la producción de plata se incrementó en +29.0% (+1,868.4 k oz) y la de oro en +57.6% (+9.3 k oz).

Dada la mayor generación operativa ya mencionada, los niveles de rentabilidad mejoraron. Así, el EBITDA del 2021 cerró en US\$ 305.2 MM (2020: US\$ 97.5 MM), participando del 36.8% de los ingresos (2020: 18.0%). Asimismo, la Utilidad Neta, el ROE y ROA se situaron en US\$ 136.4 MM, 26.0% y 11.1%, respectivamente, mejores a los del mismo corte del año previo (2020: -US\$ 138.8 MM, -31.9% y -12.0%). De la misma forma, los márgenes (margen bruto, margen operativo y margen neto) mejoraron de forma interanual, ascendiendo a 38.7%, 27.2% y 16.5%, respectivamente (2020: 20.3%, -14.3% y -25.7%). En detalle, respecto a las acciones comunes, el precio promedio durante el 2021 fue de S/ 3.22 (2020: S/ 2.61), incremento del +23.4% interanual, dado el efecto de la pandemia COVID-19 durante el 1S-2020 que afectó las operaciones de Nexa y el aumento de los precios en el mercado al presente corte; asimismo, durante el último trimestre (1T-2022: S/ 3.62) se dio un alza de cotización. En cuanto al rendimiento YTD, este fue mayor en +25.8%, lo que evidencia una mayor ganancia del precio de cierre (S/ 3.56) contra el de dic-2020, corrigiendo la reducción de trimestres previos por la inestabilidad política del país (sep-2021: -14.7% respecto a mar-2021). Respecto a las acciones de inversión, el precio promedio durante el 2021 mostró una tendencia similar, siendo de S/ 1.71 (2020: S/ 1.64), dando como resultado un aumento de +4.3% en su cotización. Asimismo, el rendimiento YTD del precio al cierre de dic-2021 (S/ 1.64) fue de +2.5%, alcanzando un mínimo de S/ 1.23 a fines de sep-2021; asimismo, la cotización al cierre de mar-2022 alcanzó los S/ 2.32 (+36.5%).

El principal accionista es Nexa Resources S.A.⁵, empresa minera brasileña del conglomerado brasilero Grupo Votorantim, quien cuenta con más de 100 años de experiencia en el mercado y brinda soporte constante al desarrollo del negocio. Asimismo, NP es subsidiaria material en las cláusulas de *cross-default* de una porción significativa de la deuda de su matriz, de esta forma recibe un pago por ello. Finalmente, NP se viene alineando a la estrategia global del grupo, la cual está enfocada principalmente al crecimiento de esta a través de cinco proyectos *greenfield*, donde destaca *Magistral (cobre, FEL3)* que se encuentra en etapa más avanzada. A la fecha, Nexa realiza un riguroso ejercicio de priorización del gasto de capital en respuesta a la pandemia COVID-19; así, se decidió poner en revisión el desarrollo de algunos proyectos *greenfield* como *Pukaqaqa (cobre, solo pruebas metalúrgicas)*, *Florda Canyon (zinc y plomo, en exploración)* y *Shalipayco (zinc, plomo y plata, pre-factibilidad)*. Finalmente, en *Hilarion (polimetálico)* se continuará las actividades de exploración en el área de El Padrino.

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

⁵ Mediante subsidiaria Nexa Resources Cajamarquilla S.A.. 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).

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