

## NEXA RESOURCES ATACOCHA S.A.A.

Informe con EEFF<sup>1</sup> al 31 de marzo de 2020  
Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de comité: 18 de septiembre de 2020  
Sector Minero, Perú

### Equipo de Análisis

Julio Rioja Ruiz  
[jrioja@ratingspcr.com](mailto:jrioja@ratingspcr.com)

Daicy Peña Ortiz  
[dpena@ratingspcr.com](mailto:dpena@ratingspcr.com)

(511) 208.2530

Fecha de información	djc-15	djc-16	djc-17	djc-18	djc-19	mar-20
Fecha de comité	11/05/2016	22/05/2017	17/05/2018	29/05/2019	29/05/2020	18/09/2020
Acciones Comunes A	PC N4	PC N4	PC N3	PC N3	PC N3	PC N4
Acciones Comunes B	PC N4	PC N4	PC N3	PC N3	PC N3	PC N4
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa	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 realizar el *downgrade* a la clasificación de las acciones comunes clase “A” y acciones comunes clase “B” de Nexa Resources Atacocha S.A.A. a “Primera Clase Nivel 4” desde “Primera Clase Nivel 3, con perspectiva estable. La decisión se sustenta en la situación de irregularidad patrimonial por parte de la compañía al vigente corte de evaluación, seguido del deterioro de los indicadores de rentabilidad, márgenes operativos y la exposición que tiene la compañía respecto al contexto económico actual, dificultando su recuperación en el corto plazo, afectando la cotización de sus acciones en el mercado. A pesar de ello, se resalta la adecuada liquidez y estrategia operativa que viene aplicando la empresa para garantizar la continuidad de las operaciones, aunado a la fuerte posición competitiva que presenta el grupo como uno de los principales productores de zinc y plomo. Asimismo, la calificación considera el respaldo del grupo económico en 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.

### Perspectiva u observación

Estable

### Resumen Ejecutivo

- **Situación patrimonial con Irregularidad:** La compañía al 1T-20 mantiene una situación de irregularidad patrimonial<sup>2</sup> debido al efecto negativo que ha tenido el contexto internacional, el precio de los metales y el efecto de la pandemia COVID-19 en los resultados de la compañía al corte de evaluación. Como resultado, el Patrimonio de la compañía fue de -US\$ 8.9 MM.
- **Deterioro de indicadores financieros:** Dada la menor generación operativa acumulada en el último ejercicio, los indicadores de rentabilidad se vieron impactados. De esta manera, indicadores importantes como el EBITDA y ROA<sup>3</sup> anualizados retrocedieron, situándose en -US\$ 12.6 MM y -95.2%, respectivamente (mar-19: US\$ 7.9 MM y -5.0%). De la misma forma, los márgenes anualizados (bruto, operativo y neto) fueron de -8.1%, -67.6% y -85.2% (mar-19: 4.4%, -6.1% y -7.4%), ello dado el menor nivel de resultados operativos durante el ejercicio.

<sup>1</sup> EEFF no auditados.

<sup>2</sup> 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).

<sup>3</sup> Sin considerar el gasto por deterioro de activos, el ROE y ROA serían: -16.4% y -9.0%.

- **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 fueron menores interanualmente dado el menor precio promedio del plomo y zinc (principal mineral vendido) en -21.3% y -9.3%, que junto con la menor producción y venta de finos, afectaron negativamente los resultados.
- **Desempeño negativo de las acciones comunes en el mercado:** Producto de la caída en el precio internacional de los metales por las tensiones comerciales, la pandemia COVID-19 y los consecuentes débiles indicadores productivos a nivel mundial, las acciones de la compañía presentaron retrocesos en sus cotizaciones y rendimientos. De esta manera, el precio promedio de las acciones clase "B" a mar-20 fue de S/ 0.16 por acción (mar-19: S/ 0.32), mientras que el rendimiento *year to date* fue de -42.5% respecto a dic-19. Cabe señalar que las acciones clase "A" han tenido un precio promedio de cierre de S/ 0.63 (mar-19: S/ 0.80). La utilidad negativa del periodo no generó ganancias por acción (EPS)<sup>4</sup>.
- **Posición competitiva consolidada:** Nexa Resources Atacocha forma parte del Grupo Nexa Perú, quien como conglomerado a marzo 2020 se ubicó en el segundo lugar en la producción acumulada de plomo y entre los cinco primeros en la producción de zinc a nivel nacional; asimismo, se mantiene como importante productor de plata y cobre<sup>5</sup>.
- **Niveles adecuados de Liquidez:** Pese al retroceso de la generación operativa, los indicadores de liquidez se ubican en niveles adecuados, ello considerando las provisiones de cierre de mina que incrementaron el pasivo corriente; además, cuenta con adecuado nivel de efectivo y equivalentes (US\$ 12.0 MM) que le permite cubrir por sí sola gran parte de sus pasivos de corto plazo (tiene deuda financiera vigente por US\$ 0.4 MM, la cual es baja), no obstante, cuenta con capital de trabajo negativo por -US\$ 10.0 MM, generando así un ratio corriente o liquidez general de 0.7x<sup>6</sup>, menor al nivel de mar-19 (1.9x). En cuanto al ciclo de conversión de efectivo, este se mantiene en -37 días, lo cual evidencia la capacidad para financiar sus operaciones de forma eficiente.
- **Adecuada estrategia operativa:** 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 concluyó 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<sup>7</sup>. A la fecha, se han encontrado varias intersecciones polimetálicas entre la porción norte de San Gerardo y Santa Bárbara (*Anita* y OB18), así como la perforación de cuerpos en V27 e *Ingrid* en la zona occidental dio presencia de mineral con alta ley. Para el 2020 se espera continuar con la expansión a la zona sureste de V27 y sur de San Gerardo.
- **Respaldo de los accionistas y Expertise del grupo económico:** El respaldo se vio reflejado en las medidas operativas y las reducciones de capital social llevadas a cabo en el ejercicio anterior, a fin de superar la situación de sociedad irregular que mantuvo la empresa hasta jun-17, así como revertir en un 100% los resultados acumulados negativos que registraban. Cabe resaltar que Atacocha es subsidiaria indirecta de Nexa Resources S.A.<sup>8</sup>, quienes incrementaron su participación accionarial en el grupo desde 2016 en 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 mundial.

## 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 al 31 de diciembre del 2015 al 2019. EEFF no auditados de mar-19 y mar-20.
- **Riesgo Crediticio:** detalle de cuentas por cobrar comerciales, de relacionadas, ciclo operativo, producción, resultados y depósitos de los estados financieros a mar-20.
- **Riesgo de Mercado:** detalle de los estados financieros a mar-20.
- **Riesgo de Liquidez:** estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, seguimiento a indicadores a mar-20.
- **Riesgo de Solvencia:** estructura del pasivo, seguimiento de indicadores a mar-20.

## Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** Durante el 1T-20, surgió la pandemia generada por el virus COVID-19 en China, afectando 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 durante todo el 2020. Ello, aunado a la continua tensión comercial entre EEUU y China, se percibe incertidumbre en el mercado sobre la evolución de los metales. Adicionalmente, Nexa Perú identificó indicadores de deterioro relacionados con el valor de capitalización de mercado persistente por debajo del valor en libros, la disminución de los precios del zinc en el LME<sup>9</sup> y la suspensión de operaciones por el efecto de la pandemia COVID-19. Como resultado, Nexa Atacocha fue afectada, reduciendo el valor de los flujos en los próximos años en -US\$ 24.2 MM.

<sup>4</sup> EPS: Earnings Per Share.

<sup>5</sup> Fuente: MINEM: Producción Minera Mensual – mar-20.

<sup>6</sup> Sin considerar la provisión de cierre de mina, el ratio de liquidez estaría en 0.9x.

<sup>7</sup> A mar-20, la empresa cerró con pérdida operativa.

<sup>8</sup> Calificaciones internacionales vigentes: BB+, Ba2 y BBB-, con outlook negativo para la segunda y tercera agencia.

<sup>9</sup> London Metal Exchange.

## Hechos de Importancia

- 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.
- El 18 de marzo de 2020, se comunica la cancelación de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas (JOA) para el 26/03/2020, debido a las medidas de prevención (aislamiento social) por el virus COVID-19 declarada por el Gobierno Peruano. Así mismo, se suspende temporalmente las operaciones en la Unidad Minera Atacocha, limitándose solo al sostenimiento de operaciones y mantenimiento críticos con una fuerza laboral reducida, cumpliendo los protocolos de movilización y seguridad adicional durante el período de cuarentena estipulado (hasta 24/05/2020).
- El 19 de febrero de 2020, se convoca a Junta Obligatoria Anua de Accionistas de Nexa Resources Atacocha sobre aprobación de Gestión Social, resutados del 2019 y designación de auditores externos del ejercicio 2020.
- El 20 de diciembre de 2019, se comunica el código de conducta de la sociedad.
- El 29 de noviembre de 2019, se comunica la respuesta a la Circular 337 referente a los Principios de Buen Gobierno Corporativo ejercicio 2018.
- El 18 de noviembre de 2019, se comunica que el directorio aprobó el informe realizado por E&Y conforme a las conclusiones emitidas en este.
- El 13 de noviembre de 2019, se comunica la entrega del informe elaborado por E&Y sobre los términos de compra y venta de concentrados de la compañía con sus relacionadas Nexa Resources Cajamarquilla y Nexa Resources S.A.
- El 18 de octubre de 2019, se comunica la contratación de E&Y para elaborar el informe sobre los términos y condiciones de compra y venta de concentrados de la compañía con sus relacionadas Nexa Resources Cajamarquilla y Nexa Resources S.A.
- El 24 de septiembre de 2019, se comunica que en las oficinas administrativas de Nexa Resources Perú S.A.A. en la ciudad de Lima ubicadas en la Avenida Circunvalación del Club Golf Los Incas N° 170, Torre El Golf (Block A), piso 22, Santiago de Surco, Lima, Perú, se atenderá presencialmente a los accionistas para el pago de dividendos y trámites administrativos.
- El 10 de septiembre de 2019, se comunica que las oficinas administrativas de Nexa Resources Perú S.A.A. en la ciudad de Lima se ubican en la Avenida Circunvalación del Club Golf Los Incas N° 170, Torre El Golf (Block A), piso 22, Santiago de Surco, Lima, Perú. Para el proceso de pago de dividendos y trámites administrativos continúa por el momento llevándose a cabo en las oficinas ubicadas en Jirón Vittore Scarpazza Carpaccio N° 250, Int.305, San Borja, Lima.
- El 29 de marzo de 2019, se comunicó el cambio de directores de la compañía, la cual pasó a ser de la siguiente forma: Aparecido Belther Jones, Tito Botelho Martins Junior, José De Aliaga Fernandini y Rodrigo Nazareth Menck, todos como directores. Adicionalmente, se designó a Claudia María Cooper Fort como directora independiente. La vigencia del directorio es de dos años (hasta marzo 2021)

## Contexto Económico

### Entorno Internacional

Respecto al Entorno Internacional, de acuerdo con el reporte perspectivas de la economía mundial elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI)<sup>10</sup>, el pronóstico de crecimiento mundial correspondiente al 2020 fue de -4.9%, menor respecto al informado en abril, dado el shock generado por la pandemia Covid-19 en la actividad económica durante el 1S-20, que en muchos países está generando una caída en la oferta y demanda de bienes, así como una caída en las bolsas mundiales. Se destaca que la recuperación será más lenta debido a que se espera continúe el distanciamiento social hasta el 2S-20, no obstante, el FMI ha recomendado a los países continuar con la aplicación de medidas de apoyo financiero y cooperación, principalmente a países con problemas estructurales en los sistemas de salud o de liquidez inmediata; así como relajar las tensiones comerciales y tecnológicas entre países, que podrían atenuar más la recuperación ante la crisis. Se espera que el sistema financiero tenga políticas de admisión de financiamiento más duras.

<sup>10</sup> Fondo Monetario Internacional (FMI), Informe de Actualización de las Perspectivas de la economía mundial de junio 2020.

En este sentido, el crecimiento mundial proyectado para el 2021 se estima que se recupere en 5.4%, donde se espera que el consumo se estabilice y crezca gradualmente, al igual que la inversión, generando niveles similares de producto que en el 2019. Estos estimados dependerán de: i) un rebrote del virus durante el 2S-20, ii) duración del bloqueo y tránsito, iii) distanciamiento que afecta el gasto (aforo), iv) capacidad de reinserción laboral en caso de los desempleados, v) quiebre generalizado en empresas, vi) cambios en la seguridad en el trabajo (higiene) y nuevas prácticas productivas, vii) recuperación en la cadena de suministros, viii) efecto indirecto de la demanda externa debilitada, ix) la no conexión entre la valorización de activos y perspectivas económicas (un sentimiento mejorado sin fundamento).

En cuanto al precio de los principales commodities, el Banco Mundial<sup>11</sup> prevé que el precio de la energía y el precio de los metales como zinc y cobre, continúen descendiendo en el 2020 por la desaceleración de la demanda internacional y el efecto que generaría el virus COVID-19, los cuales se ven afectados también por la ruptura del acuerdo de reducción internacional de la producción del petróleo de la OPEC y la ruptura del transporte de los envíos a nivel global (principalmente a China que representa aproximadamente el 50% de la demanda mundial de los metales); podría compensar el efecto en el precio de los metales las paradas de las operaciones de aproximadamente el 20% de las minas de zinc y 15% de cobre a nivel mundial.

En contraste, espera que el precio de los metales preciosos como el Oro, el cual aumentó durante el año 2019, siga esta tendencia debido a la mayor incertidumbre mundial, demanda de inversionistas y a la aplicación de políticas monetarias acomodaticias; sin embargo, metales como plata y platino verán reducida su demanda dada la correlación que tienen con sectores como automotriz y manufactura. Finalmente, el Banco Mundial proyecta que los precios de los metales a nivel general caerán en un -13,2% en el 2020 sobre las expectativas prolongadas del COVID-19 en la salud pública y debilidades en la demanda por la situación económica actual.

### Entorno Local<sup>12</sup>

Respecto al entorno local, en el primer trimestre del año 2020, el PBI registró una contracción de -3.4% respecto al mismo corte del año anterior, Este resultado estuvo relacionado con la instauración del Estado de Emergencia a mediados de marzo debido a la pandemia del Covid-19, ello generó la paralización de la mayoría de las actividades económicas, quedando operativas sólo las actividades consideradas básicas, por lo que gran parte de la economía se vio obligada a suspender sus actividades de manera inmediata, en otras palabras el 50% de los días del mes de marzo, la economía operó con una significativa restricción, lo que se tradujo en una caída de 16.3% del PBI en dicho mes.

Así, para el año 2020, el BCRP proyecta un menor crecimiento del PBI en -12.5%, el más bajo de las últimas tres décadas, sustentado principalmente por los choques negativos de oferta relacionados con la producción dada las medidas de confinamiento, limitación del transporte y logística a nivel general; y la caída de la demanda interna causada por la pérdida de empleo generalizado, independientes que no generan ingresos, restricciones en entregas, y el cambio en el patrón de ahorro-inversión de las familias; lo cual podría agravar la situación en empresas que vean deteriorada en mayor cuantía su nivel de actividad, generando quiebras empresariales e inestabilidad generalizada en el sistema financiero.

De acuerdo a la entidad, se espera que se recupere parcialmente la economía para el año 2021, en un contexto de normalización de las actividades empresariales a partir del 3T-20 cuando las medidas restrictivas para preservar la salud sean poco a poco flexibilizadas, sin embargo, dada las proyecciones sobre la contracción de la inversión privada para este año y otros agregados económicos, no sería suficiente para revertir el desempeño de este año sino hasta el 1T-22, en un escenario base.

INDICADORES	PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ						PROYECCIÓN ANUAL**	
	ANUAL						2020	2021
	2015	2016	2017	2018	2019	I-Trim-20		
PBI (var. % real)	3.30%	4.00%	2.50%	4.00%	2.20%	-3.40%	-12.50%	11.50%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. % real)	8.40%	12.30%	3.60%	-1.30%	-0.10%	-5.20%	-10.20% ; -14.40%	10.70% ; 6.90%
PBI Manufactura (var. % real)	-0.90%	-0.10%	0.60%	5.70%	-1.70%	-10.00%	2.10%	7.70%
PBI Electr & Agua (var. % real)	6.60%	7.80%	0.90%	4.50%	3.90%	-2.10%	-7.90%	12.6%
PBI Pesca (var. % real)	18.20%	-11.10%	9.90%	39.90%	-25.20%	-15.30%	9.50%	8.50%
PBI Construcción (var. % real)	-5.40%	-2.60%	2.40%	5.40%	1.60%	-13.30%	-25.40%	23.20%
Inflación (var. % IPC)	4.40%	3.20%	1.40%	2.20%	1.90%	1.80%	0.00%	0.50%
Tipo de cambio promedio (US\$)	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34	3.44	3.40	3.40

Fuente: BCRP, INEI / Elaboración: PCR  
 \*\*BCRP, Reporte de inflación de junio 2020. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

### Contexto de Sistema

#### Análisis del Sector<sup>13</sup>

Desde 2018, la evolución del sector minero metálico viene siendo afectada de forma negativa tanto por contracciones en el entorno internacional, ante la incertidumbre comercial entre EE.UU. 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 han visto

<sup>11</sup> Banco Mundial, Commodity Markets Outlook abril 2020.

<sup>12</sup> BCRP - Reporte de Inflación jun-20. INEI –producción mar-20

<sup>13</sup> Ministerio de Energía y Minas (MINEM), Boletín Estadístico Minero (Edición N° 03-2020).

acentuados con la propagación del COVID-19, pues ante el Estado de Emergencia Nacional declarado por el gobierno peruano, el PBI minero metálico a marzo 2020 registró una reducción interanual de -6.3% en términos reales, debido a que las empresas mineras estuvieron autorizadas únicamente para operar con lo mínimo necesario y en operaciones críticas. Aunado a ello, la cotización promedio de los metales mostró una contracción interanual en el mes de marzo, con excepción del oro, el cual se fortalece ante escenarios de incertidumbre en el mercado. De lo anterior, la producción de cobre, oro, plata, plomo y estaño acumulada al mes de marzo disminuyeron en -12.1%, -17.2%, -3.6%, -6.2% y -1.3%, cada uno, con respecto a similar periodo del año anterior, mientras que la producción nacional de zinc, hierro y molibdeno aumentaron en +3.9%, +22.6% y +24.5%, respectivamente.

En cuanto a la producción acumulada de cobre, esta disminuyó en -12.1%, siendo 515.2 M TMF, como resultado de la menor producción en el mes de marzo de sus principales productoras Compañía Minera Antamina (-23.5%), Sociedad Minera Cerro Verde (-49.4%) y Southern Perú Copper Corporation (-8.6%) en acatamiento a las condiciones del Estado de Emergencia, pese a la mayor capacidad de producción por la Ampliación Toquepala. En el ranking nacional, Compañía Minera Antamina registró una participación del 20.4% ocupando el primer lugar, seguido por Southern Peru Copper Corporation con el 19.6% y Sociedad Minera Cerro Verde con el 18.7%.

La producción aurífera a marzo fue de 26.3 MM g, menor en -17.2%, ello debido a que algunas unidades mineras de empresas productoras como Minera Yanacocha y Compañía Minera Ares redujeron su producción en el mes de marzo en -17.2% y -34.9%, respectivamente con respecto al mismo mes del año pasado, en pro de reducir el riesgo de contagio del COVID-19, ello a pesar de la mayor producción acumulada que registró Compañía Minera Poderosa (+10.1%). En el ranking nacional, Yanacocha cerró con una participación del 14.4% sobre la producción nacional de oro continuando en el primer lugar, seguido por Poderosa con el 9.0%.

En cuanto a la producción de plata, esta fue de 840.2 M Kg, menor en -3.6%, que fue explicada por la menor producción del mes de marzo en las empresas Minas Buenaventura (-62.5%), Compañía Minera Ares (-47.7%) y Volcan Compañía Minera (-19.2%), que se acogieron a la normativa vigente para frenar la pandemia del virus. A nivel de empresas, Compañía Minera Antamina se situó en el primer lugar con una participación del 16.1%, seguido por Compañía de Minas Buenaventura y Compañía Minera Ares con el 11.2% y 9.7%, respectivamente.

Con respecto a la producción de Zinc, su incremento a marzo 2020 (+3.9%), siendo 340.1 M TMF, ello gracias a la producción reportada en los meses anteriores a este, compensando de esta manera la reducción que experimentaron en el mes de marzo las empresas Volcan Compañía Minera (-37.2%), Nexa Resources Perú (-50.9%) y Compañía Minera Chungar (-39.8%). A nivel de empresas, Compañía Minera Antamina se mantuvo en la primera posición con una participación del 37.2%, Volcan Compañía Minera en segundo lugar con el 8.4%, y Nexa Resources Perú en tercer lugar con el 6.5%.

La producción acumulada de plomo se redujo en -6.2% de forma interanual, ubicándose en 65.4 M TMF a mar-20. En detalle, se redujo principalmente la producción de Buenaventura en -24.8% y Nexa Resources El Porvenir (-31.9%), además de otros productores.

En cuanto a las inversiones mineras, estas sumaron US\$ 1,052MM en el primer trimestre 2020, lo que significó una reducción de -12.8% con respecto a similar periodo de 2019. Esta contracción se debió a la fuerte caída que tuvieron las inversiones en el mes de marzo, registrando una reducción interanual de -15.3%. Las inversiones que presentaron reducciones a marzo 2020 fueron principalmente equipamiento minero (-25.2%), exploración (-10.5%), y desarrollo y preparación (-56.7%), las cuales registraron participaciones sobre el total del 16.4%, 6.1%, 10.5% y 10.6%, respectivamente; mientras que las inversiones en planta beneficio e infraestructura registraron tasas de crecimiento positivas del +43.6% y +3.4%, con participaciones del 36.9% y 19.5%, cada una.

Cabe precisar que la inversión en exploración ya registraba una desaceleración mundial explicada por la tendencia de las empresas a asignar una proporción cada vez mayor de sus inversiones a proyectos de minas avanzados, prefiriendo activos probados antes que arriesgarse a nuevos emprendimientos, siendo impactado en mayor medida por la propagación del COVID-19 ante la incertidumbre a la que se ha visto envuelta la economía mundial.

En cuanto a las proyecciones de las cotizaciones<sup>14</sup>, se espera que el precio del Oro continúe su crecimiento, desde hace ya 6 trimestres consecutivos, en +14,9% para el 2020; esto debido a las reducciones progresivas de las tasas de interés de la FED y diversas economías, llegando a niveles históricamente bajos, como mitigante al menor dinamismo económico mundial; así como una mayor demanda del metal por parte de inversionistas como activo refugio. El precio promedio<sup>15</sup> durante el 1T-20 fue de US\$/oz 1,583.

Respecto a la cotización de la Plata, esta venía de un repunte durante el segundo semestre del 2019, sin embargo, a inicios del 2020 se redujo dada la menor demanda global debido a las medidas preventivas del COVID-19. A pesar de ello, se espera un incremento de +3,6% a fines del 2020, ello debido a su menor valor respecto al Oro y la recuperación de la demanda de

<sup>14</sup> Banco Mundial, Commodity Markets Outlook abril 2020.

<sup>15</sup> En el caso de Oro y Plata, se utilizó datos del Informe de Gerencia 1T 2020 de Nexa Resources Atacocha. Para el Zinc, Plomo y Cobre se usó precios de Westmetall. Ambos utilizan como fuente las cotizaciones diarias del LME (London Metal Exchange).

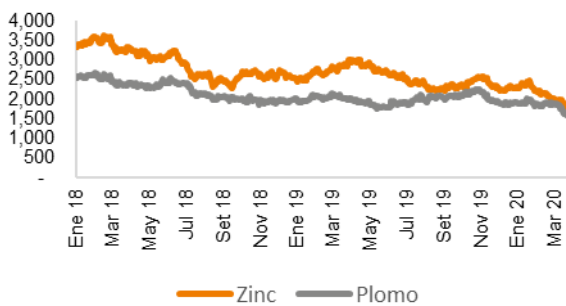
este metal para la industria en general (manufactura, automotriz, etc) durante el segundo semestre. El precio promedio durante el 1T-20 fue de US\$/oz 16.9.

Respecto a la cotización del Cobre, se había registrado un incremento a fines de 2019 dado que se consideraba anticipada la Fase 1 del acuerdo entre EEUU y China y la resolución del Brexit; sin embargo, dada la reducción importante de la actividad manufacturera en China (aproximadamente el 50% de la demanda mundial de Cobre) por las paradas generadas por el COVID-19, aunado a la menor demanda de sector intensivos de metales en Europa y EEUU, generan que los fundamentos de demanda sean mayores a los de oferta (paradas generalizadas en minas). Dado lo anterior, se considera que para el 2020, se reduzca la cotización en -13.5%. El precio promedio durante el 1T-20 fue de US\$/t 5,637.

En el precio del Zinc, se observó un ligero incremento a fines del 2019, sin embargo, se redujo a inicios del 2020 debido a la drástica caída de demanda por parte de los sectores de consumo final, tales como el sector automotriz e inmobiliario a nivel mundial; esto no pudo ser compensado por las paradas en varias minas (Perú representa aproximadamente el 11% del suministro mundial) por el efecto COVID-19, que generó menor oferta. De lo mencionado, para el 2020 se espera una reducción importante de -25.5%. El efecto de la política fiscal en varios países podría suportar la cotización, o aumentar el riesgo de caída en caso no sea efectiva en las industrias relacionadas a este metal. El precio promedio durante el 1T-20 fue de US\$/t 2,128.

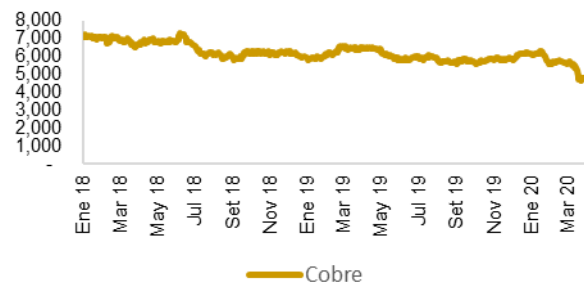
Finalmente, en el precio del Plomo, se había registrado un incremento durante el segundo semestre de 2019, sin embargo, a inicios del 2020 se redujo dada la relación que tiene con el débil desempeño del sector automotriz (4/5 de la demanda de plomo es para baterías automotrices), ello a pesar de la reducción de la actividad minera en China (aproximadamente 50% de la producción global) y dificultades en la fundición para asegurar las materias primas en la producción secundaria de plomo (cerca del 50% de la producción China es secundaria). Dado lo anterior, se espera que la cotización se reduzca en -14.9% para el 2020. El precio promedio durante el 1T-20 fue de US\$/t 1,847.

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 otorgadas por agencias internacionales son de BB+ (abr-20), Ba2 (abr-20) y BBB- (nov-19), donde la segunda le otorga *outlook* negativo.

## Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que el grupo NP tiene un nivel de desempeño sobresaliente<sup>16</sup> respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Asimismo, presenta un nivel de desempeño sobresaliente<sup>17</sup> 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 29 de mayo del 2020.

## 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. La empresa fomenta funciones de la Junta General de Accionistas (JGA) en temas de modificación de Estatuto, aumento de capital social y designación de auditores externos.

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, la que al corte de evaluación fue:

### DIRECTORIO Y PRINCIPALES GERENCIAS (DICIEMBRE 2019)

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 4,050 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.

Los objetivos de exploración en Atacocha durante el 2019 fueron perforar para la extensión lateral y profunda de los cuerpos mineralizados conocidos y dos perforaciones de exploración profunda que cruzan todo el paquete sedimentario entre la mina Atacocha hasta los cuerpos intrusivos en El Porvenir y otro (aún en curso) que cruza el intrusivo a Santa Bárbara en busca de skarns mineralizados en el borde oriental del mismo y la posible mineralización de pórfido dentro del intrusivo (Cu, Au y Mo).

Así mismo, se realizó un programa de relleno entre los niveles 3,300 y 3,420 m que continuó apuntando a las áreas V27, Ingrid, Anita / OB18 y San Gerardo. A la fecha se obtuvieron resultados en las áreas Anita / OB18 en la porción norte de la mina entre los cuerpos intrusivos de San Gerardo y Santa Bárbara con varias intersecciones polimetálicas amplias y de alto grado. En la parte occidental de la mina, la perforación de los cuerpos mineralizados V27 e Ingrid también obtuvo intersecciones polimetálicas de alta ley y en el área de San Gerardo se obtuvieron intersecciones de gran profundidad y de alta ley, extendiendo la mineralización en profundidad hacia el nivel de 3300m. Durante el 1T-20, el programa de relleno continuó apuntando a la perforación exploradora al este del pórfido de Santa Bárbara, la extensión al este de cuerpo V27, San Gerardo y Anita.

## Producción

En Atacocha, la producción acumulada de finos (zinc, plomo y cobre) a mar-20 se redujo en -5.3% (-0.4 kt TMF) respecto a mismo corte del año previo, alcanzando las 6.8 kt TMF; mientras que la producción total en onzas de metales derivados como oro y plata aumentaron en +5.5% (+21.3 M oz), alcanzando las 407.5 k oz.

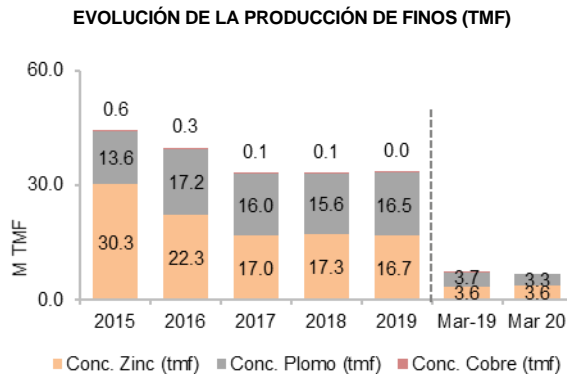
<sup>16</sup> Categoría RSE1 en una escala de 06 niveles, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima, 2019.

<sup>17</sup> Categoría GC1 en una escala de 06 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima, 2019.

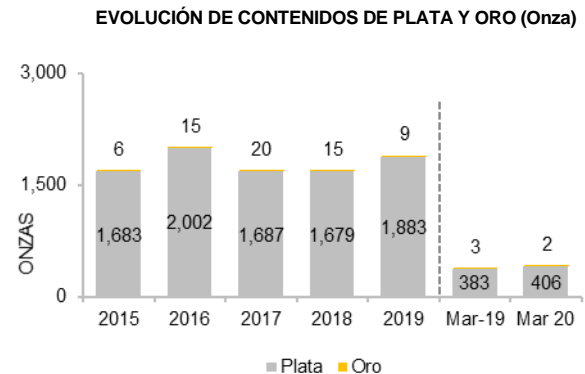
En términos de finos, se explicó debido a la menor producción de plomo en -11.0% (-0.4 kt TMF) dado el menor mineral tratado en -9.0% (-32.1 kt) dado el efecto de la pandemia COVID-19 en el país, limitando las operaciones en el tramo final del 1T-20 y que continuaría hasta gran parte del 2T-20; lo cual no pudo ser compensado por la mejora en ley de cabeza de +2 bp, siendo 1.23%. A pesar del menor tratamiento, se incrementó ligeramente la producción de zinc en +1.1% (+0.04 kt TMF) beneficiada positivamente por una mayor ley de cabeza, que incrementó en +14 bp, hasta llegar a los 1.43%. La mejora de la estabilidad de la planta de procesamiento y una mayor producción en el tajo abierto San Gerardo fueron los principales drivers de dicha mejor producción. Durante el 1T-20 no se registró producción de cobre.

En términos de onzas, la producción de plata se incrementó +5.9% (+22.7 k oz) dada las mayores leyes de cabeza en +26 bp, lo cual compensó la caída de mineral tratado; no obstante, este crecimiento fue contrastado parcialmente por la menor producción de oro en -46.7% (-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 en Atacocha, sin embargo, representan un aporte significativo al resultado financiero de la empresa por el valor pagado de dichos metales.

De esta manera el aporte de cada metal en la producción de finos de Atacocha siguió su tendencia histórica, manteniéndose el zinc y el plomo como los más significativos, con el 52.5% y 47.5% del total de metales base. Finalmente, en términos de ingreso de ventas (US\$), el plomo concentró el 72.7% de las ventas y zinc con 27.3%.<sup>18</sup>



Fuente: Nexa Atacocha / Elaboración: PCR



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 2019, de acuerdo con el reporte de reservas y recursos minerales presentado por Nexa Resources S.A. bajo el estándar *National Instrument 43-101*. Con ello, las reservas minerales de Atacocha, considerando tanto la mina subterránea como el tajo San Gerardo, suma 9.25 MM de toneladas (5.49 MM son probadas); los recursos suman 10.19 MM de toneladas (4.00 MM son medidos), y finalmente los recursos inferidos suman 9.05 MM de toneladas, representando una vida de mina de 7 años<sup>19</sup>.

En cuanto a las actividades de exploración, a mar-20, se ejecutaron 3,351 metros de perforación diamantina en ambas minas, enfocadas en la profundización de cuerpos mineralizados conocidos e identificación de nuevas áreas mineralizadas. Asimismo, se ejecutaron 7,873 metros de perforación diamantina, orientada a incrementar la certeza y recategorizar los recursos minerales (programa de infill)<sup>20</sup>. Actualmente, las actividades de exploración se encontraron suspendidas por el efecto de la pandemia COVID-19.

### Clientes

Nexa Resources Atacocha concentra las ventas principalmente con 3 clientes, donde su controladora Nexa Resources S.A. representa el 72% y la diferencia representó Nexa Cajamarquilla con el 28% del total de ventas. Por ser venta entre relacionadas, se realiza estudios con auditoras independientes respecto a los precios de transferencias. Respecto a las ventas pendientes de liquidación, se estima una pérdida de US\$ 2 MM por el ajuste de estas al precio futuro. 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. Al 1T-20, para reflejar el escenario económico real y el deterioro del perfil de riesgo de los clientes, se ha registrado un deterioro de US\$ 47 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.

<sup>18</sup> No incluye flete y seguros. El plomo incluye la venta de algunos subproductos como plata y oro.

<sup>19</sup> Fuente: Memoria Anual 2019 - Nexa Resources Atacocha.

<sup>20</sup> Fuente: Nexa Resources Atacocha: Informe de Gerencia – 1T-20.



### **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 operaciones<sup>21</sup>. 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 relación con el proyecto de recrecimiento de la presa de relaves de Atacocha que permitirá dotar de mayor sostenibilidad a las operaciones, se espera que el proyecto entre en fase de ejecución para la elevación al nivel 4128 m en el 2T-20. El nuevo proyecto de eliminación de residuos en el tajo San Gerardo tuvo que ser interrumpido a mediados de marzo en cuanto a los trabajos de obras civiles debido a la cuarentena establecida por el gobierno peruano y se espera que se reinicie tan pronto como finalice el período de cuarentena. Al 1T-20, la compañía ha realizado gastos para exploración y desarrollo de proyectos por \$0.8 MM<sup>22</sup>.

### **Posición competitiva**

Nexa Resources Atacocha forma parte del Grupo Nexa Perú, quien como conglomerado a marzo 2020 se ubicó en el segundo lugar en la producción acumulada de plomo y entre los cinco primeros en la producción de zinc a nivel nacional; asimismo, se mantiene como importante productor de plata y cobre<sup>23</sup>.

## **Análisis Financiero**

---

### **Balance General**

El Activo de la Compañía se mantuvo en un nivel diferente respecto a su estructura histórica<sup>24</sup>, con una participación menor de la parte circulante (33.4%) y mayor en el no circulante de (56.6%), cerrando a mar-20 en US\$ 78.4 MM, menor en -38.8% (-US\$ 49.8 MM) respecto a dic-19. En cuanto al Activo Corriente, este se redujo en -37.4% (-US\$ 16.0 MM) dado el menor efectivo dada la salida de caja del periodo en -56.6% (-US\$ 15.7 MM), principalmente ligado al menor desempeño operativo y mayor capex en trabajos en curso como el botadero San Gerardo. Cabe precisar que esta cuenta viene reduciéndose desde el año 2018, en línea con la desaceleración económica a nivel global y las tensiones comerciales entre EEUU y China; también, se redujo el nivel de existencias en -10.0% (-US\$ 0.5 MM) y cuentas por cobrar en -63.2% (-US\$ 2.3 MM), siendo contrastados por otras cuentas por cobrar en +30.7% (+US\$ 1.6 MM) y a relacionadas en +76.8% (+US\$ 0.8 MM).

De igual manera, el Activo No Corriente se redujo en -39.5% (-US\$ 33.8 MM) dada la menor posición en el IME<sup>25</sup> en -24.1% (-US\$ 15.4 MM), esto debido al ajuste por deterioro de activos de largo plazo en -US\$ 23.6 MM que realizó la controladora sobre la UGE<sup>26</sup> de Pasco (Atacocha) dada la coyuntura de la minería que genera menores flujos proyectados en los próximos años, y la depreciación en -US\$ 1.8 MM; esto fue contrastado por el ajuste por provisión de cierre de minas en +US\$ 5.1 MM necesario para cumplir con los requerimientos regulatorios ambientales, y las adiciones en curso en +US\$ 4.8 MM. Aunado a lo anterior, se redujo otros activos (este incluye intangibles relacionados al proyecto *Glory Hole* para el desarrollo del Tajo San Gerardo) en (-US\$ 0.9 MM) que incluye el deterioro de activos mencionado, y el menor activo por impuesto a la renta diferido en (-US\$ 17.5 MM).

Por su parte, la estructura de financiamiento de la empresa se ha visto modificada, destacando que el Patrimonio de la compañía se ha tornado a niveles negativos. Respecto a dic-19, el Pasivo Total se incrementó en +7.2% (+US\$ 5.8 MM), cerrando a mar-20 en US\$ 87.3 MM. En detalle se tiene que el Pasivo Corriente se redujo en -9.5% (-US\$ 3.8 MM), explicado básicamente por el pago a proveedores en -US\$ 4.1 MM. Cabe precisar que las cuentas por pagar a vinculadas son principalmente con El Porvenir y la controladora, por contratos de uso de concesiones mineras, pago de suministros, activos fijos, servicio de uso de relaves y de gerenciamiento.

En cuanto al Pasivo No Corriente, se incrementó en +23.6% (+US\$ 9.7 MM), dado el cambio en la estructura y el cálculo de las provisiones de cierre de mina, de remediación ambiental y laborales, las cuales aumentaron la parte no circulante de estas en +US\$ 5.9 MM; sumado a otros pasivos de largo plazo en +US\$ 3.8 MM. Finalmente, el Patrimonio se ubicó en -US\$ 8.9 MM, menor en -119.2% (-US\$ 55.6 MM) respecto a dic-19, dado los menores resultados del periodo en -US\$ 55.6 MM.

---

<sup>21</sup> Fuente: Memoria Anual 2019 - Nexa Resources Atacocha.

<sup>22</sup> Fuente: Nexa Resources Atacocha: EEFF's mar-20 y Nexa Resources Perú: Informe de Gestión 1T-20.

<sup>23</sup> Fuente: MINEM: Producción Minera Mensual – mar-20.

<sup>24</sup> Promedio (%) de los cierres 2015-2019: AC: 42.1% y ANC: 57.9%.

<sup>25</sup> IME: Inmueble Maquinaria y Equipo.

<sup>26</sup> UGE: Unidad Generadora de Efectivo. El castigo fue de US\$ 24.2 MM, los cuales se dividen en US\$ 23.6 MM en el IME y US\$ 0.6 MM en intangibles.

### Eficiencia Operativa

A mar-20, la cotización internacional promedio de los metales que comercializa en términos interanuales, en su mayoría tuvieron un retroceso (Zinc: -21.3%, Plomo: -9.3%, Cobre: -9.3%, Oro: +21.4% y Plata: +8.6%), a excepción de los metales preciosos por la característica de activo refugio en situaciones económicas adversas. En línea a la menor producción de finos a nivel general, la cantidad vendida de Atacocha a mar-20 se redujo en -5.9% (-0.4 kt TMF), alcanzando las 6.7 kt TMF, explicado por la menor venta de plomo en -11.4% (-0.4 kt TMF), zinc en montos similares, mientras que no se vendió cobre al 1T-20.

En términos monetarios, a mar-20, se registraron ventas acumuladas por US\$ 13.0 MM, menores en -38.5% (-US\$ 8.2 MM) que el 1T-19. El menor valor pagable de los minerales base y menor venta finos a nivel general no pudieron compensar las mayores leyes, ello sustentado en el efecto de la pandemia COVID-19 reflejado en la menor demanda de metales base a nivel mundial.

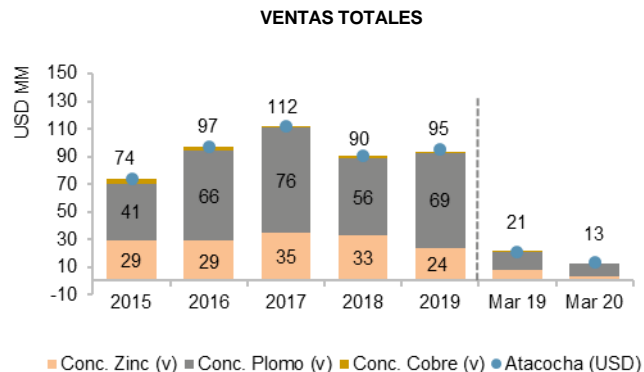
Mineral Vendido Atacocha	Atacocha			Total US\$ (miles)		
	mar-19	mar-20	Var Q	mar-19	mar-20	Var %
Zinc (Tmf)	3.857	3.820	-1.0%	7.784	3.421	-56.1%
Plomo (Tmf)	3.245	2.874	-11.4%	12.823	9.133	-28.8%
Cobre (Tmf)	10	-	-	93	-	-
<b>Total (Tmf)</b>	<b>7,112</b>	<b>6,694</b>	<b>-5.9%</b>	<b>21,183*</b>	<b>13,019*</b>	<b>-38.5%</b>

Fuente: Nexa Resources Atacocha / Elaboración: PCR  
\*Incluyen fletes y seguros

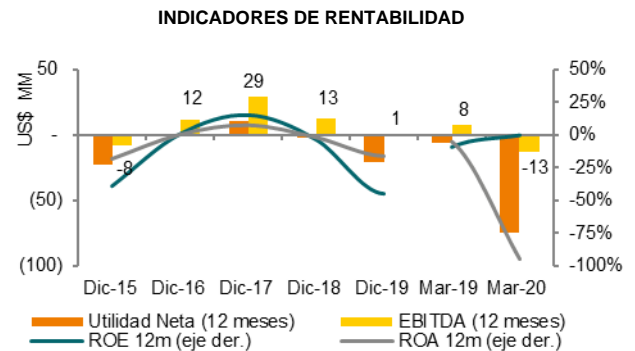
Por su parte, el costo de ventas registró una reducción de -6.4% (-US\$ 1.3 MM) interanual, alcanzando los US\$ 18.8 MM. Esta reducción se debe a los menores servicios prestados por contratistas mineros, mayores repuestos, suministros y depreciación de activos. En la misma línea, el *Cash Cost* acumulado<sup>27</sup> del 1T-20 fue similar al del 1T-19, siendo US\$/t 49.2 dado los menores costos operativos y el menor mineral tratado en general. Consecuentemente, la utilidad bruta retrocedió a niveles negativos, siendo de -US\$ 5.8 MM.

En cuanto a la evolución de los gastos operativos, estos aumentaron en +US\$ 28.9 MM respecto a dic-19, siendo un monto de US\$ 31.0 MM, sustentado principalmente en la provisión por deterioro de activos de largo plazo de +US\$ 24.2 MM, así como mayores provisiones del periodo en +US\$ 4.1 MM y mayores gastos administrativos en +US\$ 0.7 MM. Ello dio un resultado de operación de -US\$ 36.8 MM.

Respecto a otros ingresos y egresos financieros, este fue similar en -US\$ 0.6 MM debido al incremento importante de los gastos financieros relacionados a la actualización de la tasa por provisión de cierre de minas, así como los menores ingresos derivados de cuentas remuneradas y depósitos a plazo. Así, luego de impuestos, la Utilidad Neta a mar-20 resultó en -US\$ 55.6 MM.



Fuente: Nexa Resources Atacocha / Elaboración: PCR  
\*Las ventas consideran fletes y seguros



Fuente: Nexa Resources Atacocha / Elaboración: PCR  
\*El ROE del mar-20 es referencial.

### Rentabilidad

Dada la menor generación operativa acumulada al presente corte y la reducción del patrimonio a niveles negativos, los indicadores de rentabilidad se vieron afectados, perdiendo validez financiera alguno de ellos. De esta manera, indicadores importantes como el EBITDA y ROA<sup>28</sup> anualizados retrocedieron situándose en -US\$ 12.6 MM y -95.2%, respectivamente. (mar-19: US\$ 7.9 MM y -5.0%).

### Liquidez y Flujo de Efectivo

Pese al retroceso de la generación operativa, los indicadores de liquidez se ubican en niveles adecuados, ello considerando las provisiones de cierre de mina que incrementaron el pasivo corriente; además, cuenta con adecuado nivel de efectivo y equivalentes (US\$ 12.0 MM) que le permite cubrir por sí sola gran parte de sus pasivos de corto plazo (tiene deuda financiera

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

<sup>28</sup>Sin considerar el gasto por deterioro de activos, el ROE y ROA son de -22.1% y -8.1%, respectivamente.

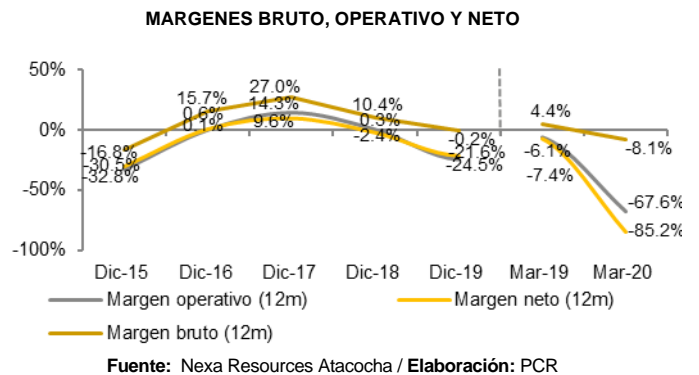
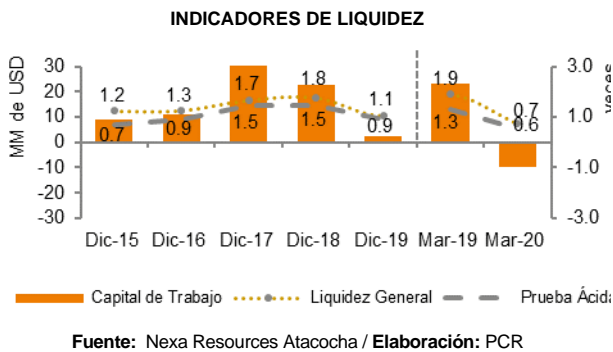
vigente por US\$ 0.4 MM, la cual es baja), no obstante, cuenta con capital de trabajo negativo por -US\$ 10.0 MM, generando así un ratio corriente o liquidez general de 0.7x<sup>29</sup>, menor al nivel de mar-19 (1.9x).

Por otro lado, el flujo final de caja generado a mar-20 fue negativo por -US\$ 15.5 MM respecto al saldo de incios de año, este sustentado en la menor generación o flujo operativo del período en -US\$ 10.5 MM, relacionado al menor nivel de resultados del ejercicio, pago a proveedores y compra de inventarios.

Respecto al flujo de inversiones, este fue de -US\$ 4.8 MM, que se originaron por trabajos en curso que posteriormente serán transferidos a los componentes del IME, relacionados principalmente al Botadero San Gerardo y Desbroce Tajo San Gerardo.

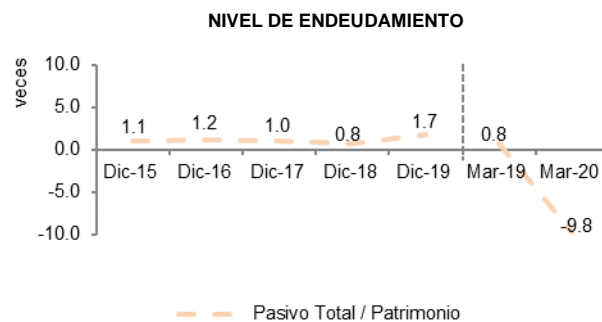
Finalmente, se registraron flujos provenientes de actividades de financiamiento por US\$ - 0.1 MM sustentados en el pago del capital de pasivo corriente por arrendamientos operativos (cambio contable); por lo que considerando una pérdida cambiaria de -US\$ 0.2 MM y la posición inicial de caja de la Compañía de US\$ 27.7 MM, el saldo de efectivo se situó en US\$ 12.0 MM.

En tanto, el ciclo de conversión de efectivo a mar-20 continuó en terreno negativo, ubicándose en -37 días, compuesto por una rotación promedio de inventarios de 33 días, y un ciclo de cobranza de 21 días, en contraposición al periodo medio de pago a proveedores que cerró en 91 días, lo que evidencia capacidad de financiar su ciclo operativo de forma eficiente.



### Solvencia / Cobertura

La Compañía mantiene un perfil de endeudamiento bajo debido a que no presenta deuda financiera desde el periodo 2015, sin embargo, para el 2019, se adoptó una nueva norma contable para el reconocimiento de arrendamientos operativos, el cual generó un saldo de US\$ 0.4 MM. La principal fuente de fondeo es el pasivo dado que la provisión por cierre de minas y la presión que ejerce los resultados acumulados en el patrimonio (negativo a mar-20), generó una situación de irregularidad patrimonial, en línea al mencionado ajuste por deterioro de activos de largo plazo, menor venta de finos y la fuerte caída interanual de los precios de los metales.



<sup>29</sup>Sin considerar la provisión de cierre de mina, el ratio de liquidez estaría en 0.9x.

## Instrumentos Clasificados

El capital social de la Compañía al 31 de marzo del 2020 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.

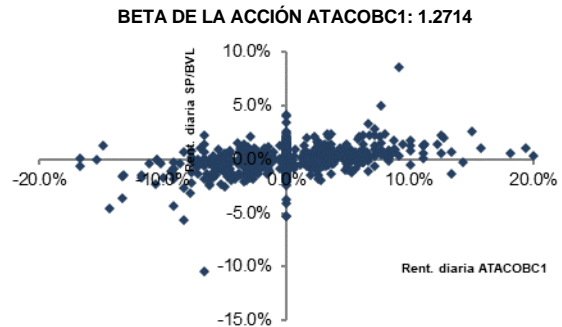
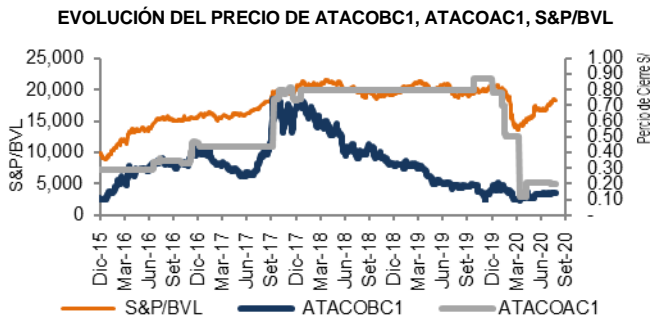
En cuanto al desempeño de sus valores en el mercado, se aprecia que en el caso de las acciones clase "B", la tendencia de recuperación que venía exhibiendo desde el segundo semestre 2017, se vio afectada por los menores precios internacionales de los metales base desde marzo 2018 debido a la reducción del valor nominal de las acciones ya comentado y las tensiones comerciales entre EEUU y China, especialmente en el caso del zinc y plomo dada su relación con la industria manufacturera.

Durante el 1T-20, se ha observado que respecto al precio del zinc, plomo y cobre, estos llegaron a mínimos cercanos a los US\$/t 1,800, US\$/t 1,600 y US\$/t 4,700, respectivamente; ello dada la desaceleración económica a nivel global no solo por el menor dinamismo que venía mostrándose desde trimestres anteriores, sino por el surgimiento de una pandemia causada por el virus COVID-19, el cual también ha generado un menor crecimiento dada la paralización productiva a nivel global por el confinamiento decretado en diversos países para frenar su propagación, lo cual debilitó la demanda por parte de las industrias y el consumo. Esto también afectaría la producción general hasta el 2T-20 en algunos países donde los contagios fueron mayores.

A costa de ello, el zinc, cobre, plomo y plata han visto reducidas sus expectativas en la cotización y se espera que continúen descendiendo en el 2020, a costa de una ruptura del transporte de los envíos y menor demanda a nivel global (principalmente a China que representa aproximadamente el 50% de la demanda mundial de los metales). El oro tiene cierto margen a favor dado su valor como activo refugio para los inversionistas, por lo que se espera que continúe la tendencia creciente.

Así, al 1T-20 el precio promedio de cierre fue de S/ 0.16 por acción (mar-19: S/ 0.32), reducción del -50.3% interanual, en línea al mencionado efecto de las tensiones comerciales en la cotización de los minerales que oferta, efecto de la pandemia COVID-19, débiles indicadores productivos en las economías desarrolladas y menores resultados operativos; que, como consecuencia, reflejó un precio de cierre por debajo del valor nominal de la acción<sup>30</sup>. En cuanto a la frecuencia de cotización, esta se ubicó en 85%, siendo menor al 100% registrado un año atrás. Cabe resaltar que dicha acción no tiene presencia bursátil.

La capitalización bursátil<sup>31</sup> a mar-20 fue de S/. 42.4 MM (1T-19<sup>32</sup>: S/ 133.1 MM). Por otro lado, se calculó una sensibilidad respecto al mercado (beta histórico de evaluación) de 1.2714 para dichas acciones a mar-20, mostrando una alta correlación con el riesgo sistémico (se utilizó como *benchmark* el índice S&P/BVL). Así mismo, se observa una tendencia negativa en cuanto a los rendimientos YTD de -41.2%, lo que evidencia una menor ganancia por precio respecto a dic-19, dado que continúa la volatilidad en términos de precios de los metales y el contexto internacional.



Por su parte, las acciones clase "A" también se vieron afectadas, generando una reducción del precio promedio de cierre<sup>33</sup> durante el 1T-20 a S/ 0.63 (1T-19: S/ 0.80), generando que la capitalización bursátil<sup>34</sup> alcance los S/ 260.5 MM (mar-19<sup>35</sup>: 416.7 MM).

<sup>30</sup> El precio de cierre a fines de mar-20 fue de S/ 0.10 por acción (mar-19: S/ 0.32).

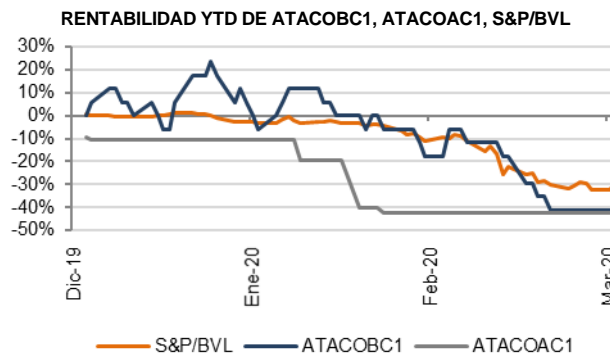
<sup>31</sup> Fuente: BVL- Boletín del 31 de marzo del 2020. Para el cálculo se usa el precio de cierre de S/ 0.10.

<sup>32</sup> Fuente: BVL- Boletín del 29 de marzo del 2019. Para el cálculo se usa el precio de cierre de S/ 0.314 o S/ 0.32.

<sup>33</sup> El precio de cierre a fines de mar-20 fue de S/ 0.50 por acción (mar-19: S/ 0.80).

<sup>34</sup> Fuente: BVL- Boletín del 31 de marzo del 2020. Para el cálculo se usa el precio de cierre de S/ 0.50.

<sup>35</sup> Fuente: BVL- Boletín del 29 de marzo del 2019. Para el cálculo se usa el precio de cierre de S/ 0.80.



### 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-20, 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.

En Seguridad y Salud las medidas adoptadas son:

- Personal administrativo, personal no esencial en la operación y trabajadores de grupos de riesgo, trabajan de forma remota.
- Se aumentó los servicios de limpieza e higiene; también se dio protocolos de distanciamiento social desarrollados en desplazamientos y lugares de trabajo. Se dio mayor vigilancia de la salud y protocolos adicionales para prevenir, mitigar y monitorear a los empleados, ya sea en nuestras instalaciones o en el hogar. Otros programas de detección de salud y monitoreo de fiebre desarrollados para el personal entrante en las Operaciones.
- Se proporcionaron carpetas y materiales sobre COVID-19 a todos los empleados, contratistas y sus familias.
- Pruebas iniciales, auto aislamiento y sistemas y procesos de cuarentena desarrollados de acuerdo con el protocolo interno y las pautas de Nexa creados exclusivamente para prevenir y combatir el contagio COVID-19 dentro de sus empleados, comunidades locales y contratistas. Se brindó programa de salud y bienestar desarrollado para enfocarse en temas relacionados con COVID 19, incluida la salud mental.
- Cancelación de viajes de trabajo y eventos, y restricción de visitantes externos.

En cuanto a Continuidad del Negocio las medidas adoptadas son:

- Monitoreo de las condiciones de mercado para trabajar con escenarios potenciales. Planes desarrollados para posibles condiciones de empeoramiento y también recuperación acelerada posterior a COVID-19. Existe un alto nivel de incertidumbre con respecto a la demanda del mercado interno (Latam) y el acceso a otros mercados importantes como Europa y los EE.UU. Monitoreo en relación de si la recuperación de China podrá respaldar los precios de los metales básicos. Actualmente, se suspendió temporalmente los gastos en desarrollo de exploraciones.

En cuanto a nuestro relacionamiento con stakeholders, las medidas adoptadas son:

- Fortalecimiento de la relación con las comunidades y gobierno local donde operamos con el apoyo de soporte técnico y material. Así mismo, provisión de algunos suministros, como alimentos y medicinas en las comunidades cercanas a nuestra operación.
- Comunicación constante con las autoridades locales y participación efectiva en las discusiones y decisiones tomadas con los Gremios y Asociaciones del sector de minería. Establecimiento de un plan de comunicaciones para garantizar una comunicación abierta y frecuente, incluida la relacionada con las medidas adoptadas para preservar la salud de nuestros empleados, contratistas y sus familias.

Cabe resaltar que Nexa Atacocha, en may-20, participó del programa Reactiva Perú con la finalidad de expandir los fondos de capital de trabajo, celebrando contrato con financiera local por un monto de S/ 10 MM (US\$ 3MM), a 3 años (1 de gracia) y a tasa de 0.79%.

NEXA RESOURCES ATACOCCHA S.A.A.							
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles US\$)	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Mar-19	Mar-20
Efectivo y Equivalentes	14,828	34,315	61,252	31,988	27,673	27,276	12,021
Cuentas por Cobrar Comerciales	1,307	408	2,141	4,921	3,594	4,377	1,324
Activo Corriente	46,516	55,010	75,627	52,048	42,756	49,135	26,744
Activo No Corriente	76,643	75,840	65,413	66,363	85,401	66,445	51,625
Activo Total	123,159	130,850	141,040	118,411	128,157	115,580	78,369
Cuentas por Pagar Comerciales	24,038	21,334	22,034	21,428	26,232	20,215	22,117
Otras Cuentas por Pagar	1,793	2,856	4,472	3,657	4,262	2,929	4,496
Pasivo Corriente	37,650	43,897	45,243	29,312	40,502	25,865	36,668
Pasivo No Corriente	27,243	28,143	26,274	21,695	40,972	24,057	50,655
Total Pasivo	64,893	72,040	71,517	51,007	81,474	49,922	87,323
Capital	199,005	199,005	111,563	60,304	60,304	60,304	60,304
Patrimonio Total	58,266	58,810	69,522	67,404	46,683	65,658	-8,954
Deuda Financiera	-	-	-	-	451	-	351
Sobregiros y Ptmos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-
CP deuda Estructural	-	-	-	-	392	-	331
LP deuda Estructural	-	-	-	-	59	-	20
ESTADO DE RESULTADOS (Miles USD)	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Mar-19	Mar-20
Ingresos Operacionales	73,774	96,940	112,000	90,087	95,781	21,183	13,019
Costos Operacionales	86,172	81,699	81,802	80,739	95,980	20,106	18,813
Gastos Operacionales	11,828	15,173	14,150	9,086	23,222	2,062	30,997
Resultado de Operación	-24,226	68	16,048	262	-23,421	-985	-36,791
Utilidad (Perdida) Neta del Ejercicio	-22,491	544	10,712	-2,118	-20,721	-1,746	-55,637
EBITDA (del periodo)	-7,866	11,752	29,262	12,842	1,061	2,917	-10,720
<b>EBITDA y Cobertura</b>							
Ingresos Operacionales (12 meses)	73,774	96,940	112,000	90,087	95,781	83,132	87,617
EBIT (12 meses)	-24,226	68	16,048	262	-23,421	-5,082	-59,227
Depreciación y Amortización (12 meses)	16,360	11,684	13,214	12,580	24,482	13,012	46,651
EBITDA (12 meses)	-7,866	11,752	29,262	12,842	1,061	7,930	-12,576
Gastos Financieros (12 meses)	363	1,368	920	845	2,187	1,411	2,071
Utilidad Neta (12 meses)	-22,491	544	10,712	-2,118	-20,721	-6,178	-74,612
EBIT/Gastos Financieros 12m	-66.7	0.0	17.4	0.3	-10.7	-3.6	-28.6
EBITDA/Gastos Financieros 12m	-21.7	8.6	31.8	15.2	0.5	5.6	-6.1
Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda	-21.7	8.6	31.8	15.2	0.4	5.6	-5.2
Deuda Financiera / EBITDA 12m	-	-	-	-	0.4	-	-0.0
INDICADORES FINANCIEROS	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Mar-19	Mar-20
<b>Solvencia y Cobertura</b>							
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.4	0.4	0.4	0.4	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	0.0	0.0	0.0
Pasivo Total / Patrimonio	1.1	1.2	1.0	0.8	1.7	0.8	-9.8
Pasivo Total / Capital Social	0.3	0.4	0.6	0.8	1.4	0.8	1.4
Deuda Financiera / EBITDA 12m	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0
EBITDA / (Gast F. + Deuda F CP) - 12m	-21.7	8.6	31.8	15.2	0.4	5.6	-5.2
<b>Rentabilidad</b>							
Margen bruto (12m)	-16.8%	15.7%	27.0%	10.4%	-0.2%	4.4%	-8.1%
Margen operativo (12m)	-32.8%	0.1%	14.3%	0.3%	-24.5%	-6.1%	-67.6%
Margen neto (12m)	-30.5%	0.6%	9.6%	-2.4%	-21.6%	-7.4%	-85.2%
ROA (12 meses)	-18.3%	0.4%	7.6%	-1.8%	-16.2%	-5.0%	-95.2%
ROE (12 meses)	-38.6%	0.9%	15.4%	-3.1%	-44.4%	-8.9%	0.0%
<b>Liquidez</b>							
Liquidez General	1.24	1.25	1.67	1.78	1.06	1.90	0.73
Prueba Ácida	0.71	0.91	1.47	1.47	0.90	1.31	0.55
Capital de Trabajo	8,866	11,113	30,384	22,736	2,254	23,270	-9,924
Días Inventario	69	57	44	33	35	36	33
Días Promedio de Cobro	47	19	18	27	22	32	21
Ciclo Operativo	116	76	62	60	57	68	54
Días de Pago a Proveedores	145	164	170	135	89	110	91
Ciclo de Conversión de Efectivo	-30	-88	-108	-74	-33	-42	-37
INDICADORES DE MERCADO							
<b>ATACOB C1</b>							
Precio promedio S/	0.16	0.28	0.49	0.48	0.23	0.32	0.16
Precio de cierre S/	0.10	0.40	0.68	0.32	0.17	0.31	0.10
Utilidad por acción	-0.05	0.00	0.03	0.00	-0.05	0.00	-0.13
Precio cierre / Utilidad por Acción (P/E)	-1.90	311.68	26.91	-64.04	-3.38	-76.23	-0.76
Capitalización bursátil (S/ MM)	42.8	169.6	288.2	135.6	69.9	133.1	42.4
Frecuencia de negociación	77.0%	85.0%	78.3%	80.0%	85.0%	100.0%	80.0%
Nro de Acciones Comunes en circulación	427,550,310	423,891,503	423,891,503	423,891,503	423,891,503	423,891,503	423,891,503
<b>ATACOAC1</b>							
Precio promedio S/	0.27	0.32	0.52	0.80	0.81	0.80	0.63
Precio de cierre S/	0.29	0.46	0.73	0.80	0.87	0.80	0.50
Utilidad por acción	-0.04	0.00	0.02	-0.004	-0.04	0.00	-0.11
Precio cierre / Utilidad por Acción (P/E)	-6.82	440.48	35.50	-196.76	-21.87	-238.68	-4.68
Capitalización bursátil (S/ MM)	153.4	239.6	380.3	416.7	453.2	416.7	260.5
Frecuencia de negociación	1.2%	4.9%	6.7%	2.1%	-	-	-
Nro de Acciones Comunes en circulación	534,557,407	520,914,220	520,914,220	520,914,220	520,914,220	520,914,220	520,914,220
<b>Situación de irregularidad</b>	29.3%	29.6%	62.3%	111.8%	77.4%	108.9%	-14.8%
	Irregular	Irregular	Regular	Regular	Regular	Regular	Irregular

Fuente: Nexa Resources Atacocha/BVL / Elaboración: PCR