

NEXA RESOURCES ATACCOCHA S.A.A.¹

Informe con EEFF² al 30 de junio de 2019
Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de comité: 06 de noviembre de 2019
Sector Minero, Perú

Equipo de Análisis

Julio Rioja Ruiz
jrioja@ratingspcr.com

Daicy Peña Ortiz
dpena@ratingspcr.com

(511) 208.2530

Fecha de información	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19
Fecha de comité	17/04/2015	11/05/2016	22/05/2017	17/05/2018	29/05/2019	24/09/2019	06/11/2019
Acciones Comunes A	PC N3	PC N4	PC N4	PC N3	PC N3	PC N3	PC N3
Acciones Comunes B	PC N3	PC N4	PC N4	PC N3	PC N3	PC N3	PC N3
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	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 mantener la clasificación de las acciones comunes clase "A" y acciones comunes clase "B" de Nexa Resources Atacocha S.A.A. (antes Compañía Minera Atacocha S.A.A.) en "Primera Clase Nivel 3". La decisión se sustenta en la adecuada estrategia operativa que viene aplicando la empresa, el respaldo de sus accionistas, la fuerte posición competitiva que presentan como grupo, adecuados indicadores de solvencia y liquidez. Asimismo, la clasificación considera la exposición que tiene la compañía respecto al contexto económico, la cual genera el deterioro de los indicadores de rentabilidad, márgenes operativos y menor precio de las acciones en el mercado.

Perspectiva u observación

Estable

Resumen Ejecutivo

- **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 operativas cuando se termine el desarrollo al interior de la mina. La empresa no evidencia problemas de incumplimiento de pago o insolvencia ante sus acreedores.
- **Posición competitiva consolidada:** El grupo mantiene una fuerte posición competitiva, situándose como uno de los principales productores globales de zinc; así mismo, registra una posición favorable en el mercado local, ubicándose en el primer lugar en la producción plomo, segundo lugar en la producción de zinc y manteniéndose dentro de los 10 principales productores de plata y cobre a nivel nacional a jun-19.
- **Niveles adecuados de Solvencia:** La compañía mantiene un nivel de endeudamiento bajo (0.8x) y no presenta deuda financiera desde el periodo 2015. Al respecto, el nivel de cobertura de gastos financieros³ y de parte corriente de deuda estructural del EBITDA se mantiene en niveles holgados pese a su reducción interanual, situándose en 6.3x.

¹ El 18.12.17 mediante hecho de importancia, se informó el cambio de denominación de la empresa a Nexa Resources Atacocha S.A.A.

² EEFF no auditados.

³ El Gasto Financiero está compuesto por actualización de la provisión por cierre de mina e intereses por impuestos y multas.

- **Niveles adecuados de Liquidez:** La compañía opera con capital de trabajo positivo en todos los ejercicios, teniendo un ratio corriente de 1.9x, similar al del corte de jun-18. En cuanto al ciclo de conversión de efectivo, este se mantiene en -39 días, lo cual evidencia la capacidad para financiar sus operaciones de forma eficiente.
- **Moderados costos operativos:** Como parte del sector en el que se desempeña, Atacocha está expuesta a la volatilidad de los precios internacionales de los metales, lo que aunado a los moderados⁴ costos operativos de extracción que presenta, presionan la generación operativa de la empresa en periodos de baja⁵. Consecuentemente, dado el menor desempeño de los precios que se dio desde el segundo trimestre del año previo tras la reacción de los mercados sobre la guerra comercial entre EE. UU. y China, la generación operativa de la empresa se vio impactada, y generó un resultado neto negativo en la generación de ingresos.
- **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 ROA, ROE y EBITDA anualizados retrocedieron situándose en -5.1%, -9.1% y US\$ 9.7 MM respectivamente a jun-19. De la misma forma, los márgenes anualizados (mo y mn) descendieron drásticamente, incluso a valores negativos -4.7% y -7.0% respectivamente.
- **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 de cierre del plomo (principal mineral vendido) y zinc en -20.1% y -16.4%; aunado a mayores costos en 9.5% (Cash Cost: US\$/t 50.8), influenciado por mayores trabajos de desarrollo al interior de la mina con la finalidad de habilitar más áreas para explotación, así como el menor mineral tratado total. Sin embargo, este efecto se vio parcialmente compensado por el incremento de leyes en el plomo y plata, permitiendo obtener mayor cantidad de mineral.
- **Desempeño negativo de las acciones en el mercado:** Producto de la caída en la cotización del precio internacional de los metales, las acciones de la compañía presentaron retrocesos en sus cotizaciones y rendimientos. De esta manera, el precio de cierre de las acciones clase "B" a jun-19 fue de s/. 0.21 por acción; cabe mencionar que respecto al desempeño de jun-18, -fecha en la que se ya se habían iniciado las tensiones comerciales entre EE. UU. y China-, la cotización de las acciones cayeron en 47.5%, mientras que el rendimiento *year to date* fue de -34.4% (dic-18: s/. 0.32). Cabe señalar que las acciones clase "A" no han variado desde feb-18. La utilidad negativa del año no generó ganancias por acción (EPS)⁶, debido principalmente al aumento de provisiones por cierre de mina y derechos de vigencia.
- **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.⁷ (antes Votorantim), 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 2014 al 2018 y estados financieros no auditados al 30 de junio del 2018 y 2019.
- **Riesgo Crediticio:** detalle de cuentas por cobrar comerciales, de relacionadas, ciclo operativo, producción, resultados y depósitos de los estados financieros.
- **Riesgo de Mercado:** detalle de los estados financieros.
- **Riesgo de Liquidez:** estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, seguimiento a indicadores.
- **Riesgo de Solvencia:** estructura del pasivo, seguimiento de indicadores.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** Mayor volatilidad a la esperada en el mercado de metales, específicamente en la evolución del precio del zinc, el cual viene siendo afectado por el incremento de aranceles por parte de EE. UU. a productos provenientes de China. Así, dada la posibilidad de mayores cambios en las barreras comerciales entre estos países, se percibe incertidumbre en el mercado sobre la evolución de la cotización del zinc, la que adicionalmente estaría limitada por la reducción de inventarios acumulada en los últimos años a nivel global.

⁴ Cash cost de Nexa Atacocha a jun-19: US\$/T 50.8 vs. cash cost de Nexa Perú US\$/T 41.4.

⁵ En jun-18, la empresa generó utilidad operativa con el nivel de precios que se registraban en dichos periodos. A jun-19, la empresa cerró con pérdida operativa.

⁶ EPS: Earnings Per Share.

⁷ Calificaciones internacionales vigentes: BB+, Ba2 y BBB-, todas con outlook estable.

Hechos de Importancia

- 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)
- El 11 de febrero de 2019, se informó se dio por concluida la designación del Sr. Marco Antonio Bertocini como miembro del directorio, en su reemplazo se designó al Sr. Rodrigo Nazareth Menck quien inicia sus funciones en el cargo en el mismo día.
- El 06 de febrero de 2019, se informó que la empresa acordó no continuar con la implementación de la exclusión (deslistado) de sus acciones comunes clase “A” y “B” del Registro de Valores de la BVL. Esta decisión estaría relacionada a la política conservadora de la empresa en la gestión financiera de sus recursos; por lo que considerando la volatilidad actual del mercado y la incertidumbre del escenario macroeconómico internacional, se ha considerado conveniente priorizar la asignación de sus recursos al desarrollo de proyectos estratégicos.
- El 20 de diciembre de 2018, se informó que se recibió la resolución de la SMV, en la que dispone a solicitud de Nexa Atacocha, la exclusión de las acciones comunes “A” y “B”, representativas del capital social de Nexa Atacocha del registro de valores de la BVL. El deslistado estará condicionado a la previa y efectiva realización de una oferta pública de compra de valores por exclusión, de acuerdo con el reglamento correspondiente. Asimismo se precisa lo siguiente: i) que el deslistado no afecta la inscripción de las acciones en el registro público del mercado de valores, por lo que permanecerán inscritas en dicho registro. ii) que la OPC se encuentra supeditada a la aprobación por parte de Nexa Resources El Porvenir S.A.C., del precio mínimo por acción que se determine bajo los mecanismos previstos en la normativa. iii) que en el caso que la OPC no se llevare a cabo, no surtirá efecto el deslistado de las acciones.
- El 22 de noviembre de 2018, se informó que el directorio de la empresa adoptó los siguientes acuerdos: i) proceder a la exclusión de las acciones comunes clase “A” y “B”, del registro de valores de la BVL y solicitar a la SMV la aprobación respectiva. ii) aceptar la oferta de Nexa Resources El Porvenir S.A.C. de llevar a cabo la compra de valores públicos por exclusión (OPC). iii) aprobar que se proceda a solicitar a la SMV que se designe una entidad valorizadora para determinar el valor mínimo a pagar. iv) aprobar que en caso no se realicen las OPC, el directorio pueda dejar sin efecto la exclusión. v)
- El 21 de septiembre de 2018, se informó la inscripción en Registros Públicos del cambio de denominación de la empresa a Nexa Resources Atacocha S.A.A., asimismo, se realizó el cambio en los estatutos del número de miembros que conforman el directorio, de tal manera que este compuesto por un número mínimo de cinco y por un máximo de nueve miembros elegidos por las acciones comunes.

Contexto Económico

Entorno Internacional

La perspectiva del crecimiento económico mundial⁸ se reducirá al 2,6 % en 2019, un porcentaje más bajo de lo previsto, antes de aumentar levemente al 2,7 % en 2020. Se espera que el crecimiento en las economías emergentes y en desarrollo se estabilice el próximo año a medida que algunos países dejen atrás períodos de tensión financiera. El crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo se ve limitado por el poco dinamismo de la inversión, y los riesgos se orientan a la desaceleración económica; los cuales incluyen el aumento de las barreras comerciales, las nuevas tensiones financieras y la desaceleración más pronunciada de lo esperado en varias de las principales economías.

En línea a ello, el Banco Central de Reserva del Perú⁹, espera que el crecimiento global se modere de 3,6% en 2018 a 3,3% para el 2019, mientras que para América Latina de 1.0% a 0.8% al corte de evaluación. Al primer semestre, la mayoría de las economías en América Latina mantuvieron sus tasas de interés de política, incluyendo también EE.UU. y China. Otros factores significativos además de la moderación de la inversión, según el Fondo Monetario Internacional (FMI)¹⁰, son la menor demanda de bienes de consumo duraderos en las economías avanzadas y mercados emergentes, dado que las empresas y los hogares continúan postergando el gasto a largo plazo, y nuevas tensiones en el ámbito de la tecnología las que incluyen imposición de nuevas tarifas; lo cual da señal a la posibilidad de una política monetaria más acomodaticia a nivel general para frenar el débil crecimiento.

Respecto a los Términos de Intercambio¹¹ en nuestro país, se esperan sean menores en -2.8%, donde destaca los menores precios de las exportaciones en -4%; ello incluye el menor nivel de precios internacionales para minerales como el Cobre,

⁸ Global Economic Prospects – June 2019, by World Bank.

⁹ Reporte de Inflación – junio 2019.

¹⁰ FMI Reporte de Perspectiva – julio 2019.

¹¹ Fuente: BCRP.

Zinc y Plomo, sin embargo mayor nivel de cotización para el Oro. De forma similar para los precios de importación, se espera una caída de -1.3%, donde se reduce la expectativa de precios de Petróleo y Trigo, sin embargo, se espera una mejora en la cotización del Maíz a nivel global. Así mismo, se espera una reducción del superávit comercial, el cual estaría cercano a US\$ 6,300 MM y se mantendría hasta el 2020, dada la perspectiva de la demanda externa y los débiles indicadores de crecimiento.

Respecto al desempeño de los minerales, el Banco Mundial¹² menciona que después de la caída de estos en el último trimestre de 2018, la mayoría de ellos se recuperaron al primer trimestre de 2019. Esta recuperación de los metales se vio reflejado por una mejor perspectiva para China, que representa la mitad de consumo global, así como una serie de cuellos de botella y problemas en el nivel de suministros como: el accidente de la presa Vale en Brasil (mineral de hierro, níquel); fuertes inundaciones en Chile (cobre); protestas en Perú (cobre); restricciones en el proceso de fundición por preocupaciones ambientales en China (plomo, zinc); y restricciones de exportación en Indonesia (estaño).

Se espera que los precios de los metales continúen su recuperación en 2019 y 2020 después de fuertes caídas al término del año previo; ello sustentado en los problemas de suministro mencionados (especialmente en cobre y zinc), interrupciones (en producción de mineral de hierro debido a la presa de relaves en Brasil), y el estímulo fiscal por parte del gobierno Chino; sin embargo, existe riesgos a la baja que incluyen el no cubrir las expectativas del estímulo de China y una para prolongada en las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China.

En detalle, se pronostica que los precios del oro serán mayores en 3.2% para el 2019, dada las expectativas de fuerte demanda por diversificación de inversiones y demanda estable del sector electrónico; así como la poca probabilidad de subir las tasas de interés por parte de la FED. Respecto a la cotización de la plata, se espera que no presente mucha variación, ello debido a que hay mayor demanda de este bien para joyería e inversiones, sin embargo, la demanda industrial se mantiene relativamente baja.

Para el Cobre, se espera que los precios aumenten, pero manteniéndose 0.6% menores que en 2018, ello dado el recorte de impuestos en varios sectores económicos de China podría incrementar el uso de este metal en proyectos de infraestructura. Para el Zinc, se proyecta que los precios caerían en 1.8%, dado que se espera la moderación de la demanda de China y la mayor producción de mineral que entra en funcionamiento desde Australia, Canadá y Sudáfrica; sin embargo, la regulación ambiental podría aminorar la caída.

Finalmente, en el precio del Plomo se espera aumento su cotización, pero manteniéndose 11.6% menor al nivel del 2018, ello dado a regulaciones más estrictas en el reciclaje de los materiales de desecho de plomo en China, que representan más de dos quintos de la producción total refinada; sin embargo, a mediano plazo, un cambio hacia vehículos eléctricos es probable que presione a la baja la demanda de plomo ya que no se usa en la fabricación de dichos vehículos.

Entorno Local

En el primer semestre del año 2019, el Producto Bruto Interno (PBI) de Perú registró un crecimiento de 1.7% interanualmente, menor a lo registrado en junio 2018 (4.3%) explicado, principalmente, porque las exportaciones de bienes y servicios disminuyeron en -1,2% por las menores ventas de productos tradicionales tales como: productos pesqueros, petróleo y gas natural, productos agrícolas. Asimismo, el precio y volumen de bienes como el mineral de cobre, plomo, plata, zinc y café también se vieron deteriorados como consecuencia de la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

Por su parte el BCRP¹³, en línea con un menor avance de la actividad económica durante el primer semestre del año, revisó a la baja la tasa de crecimiento del PBI para este año de 3.4%, en el reporte previo, a 2.7%, en línea con una duración mayor que la esperada de los choques de oferta, los cuales han afectado la producción primaria, el menor avance de la inversión pública respecto a lo esperado y la moderación de las condiciones del mercado laboral que han venido afectando el consumo privado en este año.

Es importante mencionar que la economía del país alcanzó tasas de crecimiento casi nulas en abril (0.0%) y mayo (0.6%), para luego recuperarse en junio (2.6%), julio (3.3%) y agosto (3.4%), dando señales iniciales de la reversión de los choques de oferta por lo que el ente emisor espera que en lo que resta del año se recupere la producción minera por las ampliaciones de Toquepala (cobre) y de Marcona (hierro), lo que impactaría positivamente en el sector manufactura primaria.

Finalmente, asumiendo un contexto en que se normalice los choques de oferta y mejore la confianza empresarial, el BCRP estima que la economía peruana alcanzará un crecimiento de 3.8% para el 2020, el cual estaría impulsado principalmente por el fortalecimiento de la inversión privada y pública, y la recuperación de la demanda interna.

¹² Banco Mundial – Commodity Markets Outlook abril 2019.

¹³ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Reporte de Inflación de septiembre 2019.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL						Junio	PROYECCIÓN ANUAL**	
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2019	2020	
PBI (var. % real)	2.4%	3.3%	4.0%	2.5%	4.0%	1.7%	2.7%	3.8%	
PBI Minería e Hidrocarburos	-0.9%	9.5%	16.3%	3.4%	-1.5%	-1.4%	-0.8%	3.9%	
PBI Electr & Agua	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	4.9%	4.3%	4.0%	
PBI Pesca (var. % real)	-27.9%	15.9%	-10.1%	4.7%	39.8%	-28.9%	-13.6%	9.6%	
PBI Construcción (var. % real)	1.9%	-5.8%	-3.2%	2.2%	5.4%	5.0%	5.4%	5.8%	
Inflación (var. % IPC)	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	2.0%	2.3%	2.0%	2.0%	
Tipo de cambio promedio (US\$)	2.84	3.19	3.38	3.26	3.29	3.30	3.35	3.40	

Fuente: Reporte de inflación BCRP, INEI / **Elaboración:** PCR

**BCRP, Reporte de inflación de setiembre 2019

Contexto de Sistema

Entorno Minero

A junio 2019, la producción nacional de cobre, plomo, estaño y molibdeno mostraron un incremento interanual de 1.6%, 9.9%, 13.9% y 1.0%, respectivamente. Caso contrario lo sucedido con la producción de oro, zinc, plata y hierro, los cuales disminuyeron en 5.6%, 8.7%, 10.5% y 11.2%, cada uno. A consecuencia de ello, el PBI minero metálico se redujo en comparación con similar periodo del año anterior en 1.7%, participando del 9.4% del PBI global (jun-18: 9.9%).

En resumen se tiene que el oro fue afectado principalmente por los menores volúmenes producidos por Compañía Minera Poderosa (-31.1%), Minera Ares (-1.7%) y Minera Barrick Misquichilca (-36.4%). Con respecto a la producción de Zinc, la disminución se debe a la menor producción reportada por Antamina (-25.3%) y Volcan Compañía Minera (-3.2%).

En cuanto a la producción de plata, el retroceso se debe a la menor producción registrada por Minera Antamina (-2.3%), Minera Ares (-24.2%) y Compañía de Minas Buenaventura (-20.3%). En el caso de la producción de hierro, la producción acumulada al cierre del semestre resultó ser menor con respecto al mismo periodo del 2018 por los menores niveles de producción en los primeros meses del 2019 por parte de la principal empresa explotadora de dicho mineral, Shougang Hierro Perú (más del 90% del mercado).

En cuanto a las inversiones mineras, al corte del primer semestre 2019, ascendieron a US\$ 2.532MM (+26.2% interanual), destacando principalmente las inversiones en desarrollo y preparación, así como, planta beneficio, las cuales representaron el 43.5% del total de inversiones mineras ejecutadas a jun-19.

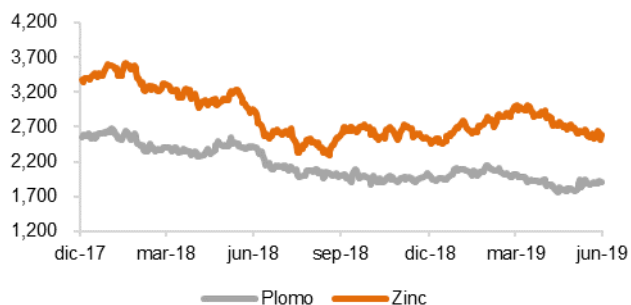
En relación con la producción de cobre, cabe destacar, que la vía de transporte de concentrado de la Unidad Minera Las Bambas continuó bloqueada durante este periodo desde el 4 de febrero del 2019. Por esta razón, Las Bambas anunció el retraso de envíos de cobre después de que se agotaran las existencias en el puerto de Matarani.

Los conflictos sociales asociados a la minería a junio 2019 fueron de 73, representando el 62.4% de los conflictos socioambientales (jun-18: 83), según el Reporte de la Defensoría del Pueblo. En los primeros meses de 2019, el conflicto en la localidad de Yavi Yavi (cercana a las operaciones de Minera Las Bambas) no pudo ser resuelto por el Gobierno, lo que provocó que por unos días el acceso a la mina estuviera bloqueado.

Al cierre del primer semestre 2019, los pobladores del distrito de Vilcabamba mantienen su medida de paro indefinido, demandando la reubicación de la planta de Usayma y que la provincia de Grau vuelva a ser zona de influencia directa del proyecto minero Las Bambas. Quedando pendiente una solución final al conflicto, ya que existen algunos temas que están vigentes en la mesa temática, como el compromiso del Gobierno de dar cumplimiento al “Plan Cotabambas”, el cual busca el desarrollo de la provincia donde se asienta la mina.

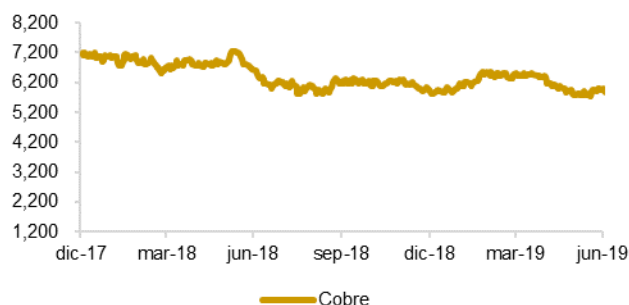
Asimismo, a inicios de julio del presente año, se reactivó el problema social en Islay-Arequipa, debido a que el Gobierno de turno entregó la licencia de construcción del proyecto minero Tía María a Southern Copper, por lo que los pobladores ven amenazado su producción agrícola, por los desechos que puedan afectar sus cultivos. La empresa mencionó que buscará propiciar los espacios de diálogo en los que se absuelvan las inquietudes y se den las garantías que la población necesita, a fin de lograr un contexto social más favorable. Este trabajo será realizado en conjunto con el Gobierno.

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



Fuente: Bloomberg / Elaboración: PCR

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



Fuente: Bloomberg / 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. (antes Compañía Minera Milpo 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+, Ba2 y BBB-, todas con *outlook* estable, superiores a la clasificación actual de Brasil en dos de ellas.

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que el grupo NP tiene un nivel de desempeño sobresaliente, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial¹⁴. Así mismo, presenta un nivel de desempeño sobresaliente respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo¹⁵. 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 2019.

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 Milpo Andina Perú S.A.C. presenta una participación de 88.19% de las acciones tipo “A” de Nexa Atacocha. Respecto a las acciones tipo “B”, NP mantiene una participación de 16.89%, siendo la más alta. 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 (JUNIO 2019)

Directores	Cargo	Gerentes	Cargos
Agustín de Aliaga	Presidente	Jorge Miguel Bonilla Benito Colchado	Gerente General
Tito Botelho Martins Junior	Vicepresidente	Leonardo Coelho Nunes	Gerente Corporativo de Operaciones
Belther Jones Aparecido	Director	Claudia Torres Beltrán	Gerente Corporativo de Riesgos y Compliance
Rodrigo Nazareth Menck	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

¹⁴ Categoría RSE1 en una escala de 06 niveles, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima, 2018.

¹⁵ Categoría GC1 en una escala de 06 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima, 2018.

Operaciones y Estrategias

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 (3,793 tpd al 2008 y 4,100 tpd al 2009).

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. Adicionalmente, se viene efectuando la preparación de las zonas subterráneas de la mina con el fin de aumentar el ritmo de producción en socavón, con lo que Atacocha estaría en capacidad de incrementar su nivel total de tratamiento.

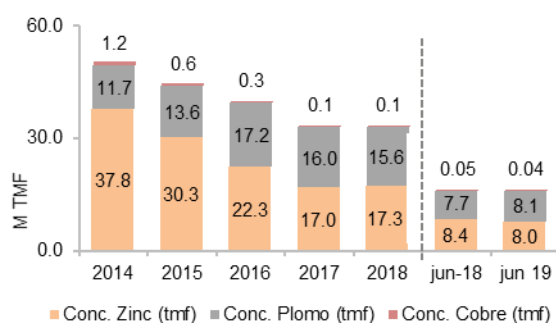
Producción

La producción acumulada de finos (zinc, plomo y cobre) durante el primer semestre se redujo ligeramente respecto a jun-18 en -0.3% (1S-19: 16 M tmf), mientras que la producción (oz) de metales derivados como oro y plata aumentaron en +5.3%. En términos de finos, se explicó debido al menor mineral tratado (-4.1%), el cual redujo la producción (zinc y cobre) debido a la salida de una chancadora terciaria y paros por mantenimiento en la planta concentradora, siendo compensado parcialmente por la mayor producción de plomo por mayores leyes de cabeza en dicho metal provenientes del Tajo San Gerardo (67% del total de mineral procesado). En términos de onzas, la producción de plata se incrementó dada las mayores leyes de cabeza y mayor producción de plomo ya mencionada; este incremento fue compensado parcialmente por la menor producción de oro, el cual tiene un peso menor respecto al total (menos del 1%).

En detalle se tiene que la producción de finos de zinc, plomo y cobre tuvieron una variación interanual de -4.6%, +4.4% y -17.8% respectivamente; Así mismo, la producción de plata y oro variaron en +5.7% y -35.0% respectivamente. 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.

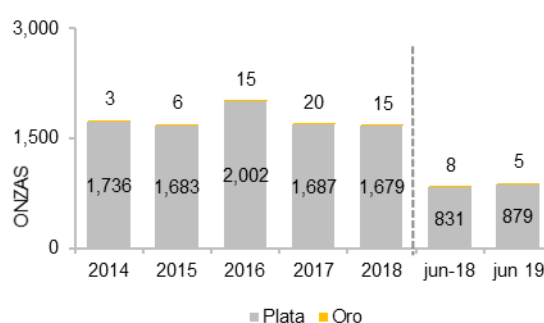
De esta manera el aporte de cada metal en la producción de finos de Atacocha siguió su tendencia histórica, manteniéndose el zinc y el plomo como los más significativos, con el 49.6% y 50.2% del total de metales base. Finalmente, en términos de ingreso por ventas (US\$), el plomo concentró el 71% de las ventas, seguido del zinc y cobre en 28% y 1%, respectivamente¹⁶. Cabe resaltar que en el 2T-19, los subproductos como oro y plata representaron el 11% y 29% respectivamente, ganando terreno respecto al trimestre previo (1T-19: 15% y 21%).

EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE FINOS (TMF)



Fuente: Bloomberg / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE CONTENIDOS DE PLATA Y ORO (Onza)



Fuente: Bloomberg / Elaboración: PCR

Reservas y Recursos Mineros

Atacocha actualizó su información con respecto a inventarios de reservas y recursos minerales al 31 de diciembre del 2018, 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, sumando 9.82 MM de toneladas y 5.96 MM de recursos, representando una vida de mina de 7 años¹⁷.

¹⁶ Fuente: Nexa Resources Atacocha: Informe de Gerencia – 2T19. En los EEEF's se considera los subproductos como concentrado de plomo y separa el ingreso por otros servicios como flete y seguros, siendo 70% la participación del plomo.

¹⁷ Fuente: Nexa Resources Atacocha – diciembre 2018

En cuanto a las actividades de exploración, a jun-19, se ejecutaron 17,636 metros de perforación diamantina en ambas minas, enfocadas en la profundización de cuerpos mineralizados conocidos e identificación de nuevas áreas mineralizadas. Asimismo, se ejecutaron 22,475 metros de perforación diamantina, orientada a incrementar la certeza y recategorizar los recursos minerales (programa de infill).¹⁸

Clientes

Nexa Resources Atacocha concentra las ventas principalmente con su relacionada Nexa Cajamarquilla y la diferencia se da a terceros. Por ser venta entre relacionadas, se realiza estudios con auditoras independientes respecto a los precios de transferencias. Asimismo, la totalidad de las cuentas por cobrar comerciales se encuentran vigentes y sin presentar indicios de deterioro (las relacionadas se encuentran el 100% con Nexa Cajamarquilla).

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 operaciones¹⁹. Dicha estrategia está basada en tres 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

Las inversiones de la Compañía durante el año 2019 estuvieron orientadas a continuar desarrollando la integración subterránea con la UM El Porvenir, así como a actividades de exploración, y la construcción de un nuevo botadero de desmonte a fin de continuar con las operaciones normales del tajo abierto San Gerardo. Las inversiones fueron de \$6.8 MM en dicha integración; Adicionalmente, se realizaron gastos para exploración y desarrollo de proyectos por \$2.2 MM²⁰.

Posición competitiva

Nexa Resources Atacocha forma parte del Grupo Nexa Perú, quien como conglomerado a junio 2019 se ubicó en el primer lugar en la producción de plomo y en el segundo lugar en la producción de zinc a nivel nacional; asimismo, se mantuvo dentro del *ranking* de los 10 principales productores de plata y cobre²¹.

Análisis Financiero

Balance General

El Activo de la Compañía se mantuvo en niveles similares respecto a su estructura histórica²², con una participación en la parte circulante (45.1%) y en el no circulante de (54.9%), cerrando a jun-19 en US\$ 118.7 MM, cifra ligeramente mayor en +0.2% respecto a dic-18. Este aumento se explica principalmente por el incremento del Activo Corriente en +2.9%, dada una mayor posición en crédito a partes relacionadas (Nexa Cajamarquilla) y otras diversas, otros activos financieros y nivel de existencias; siendo compensado parcialmente por la menor posición de efectivo y equivalentes (77% en depósitos a plazo) afectada por el menor flujo de efectivo del periodo (-US\$ 0.9 MM), continuando en cifras negativas desde el año 2018; y la reducción de las cobranzas comerciales en cartera.

Mitigando este efecto, el Activo No Corriente se redujo en -1.9% dada la menor posición en IME²³ debido a la reducción de adiciones y el importante nivel de depreciación registrado; este efecto se vio compensado por el mayor intangible, sustentado en derechos de uso respecto a unidades de transporte y equipos de cómputo, esto por cambios en la política contable sobre arrendamientos, así como el aumento de impuestos diferidos por pérdidas de cortes anteriores entre otras diferencias temporales en el activo.

Por su parte, la estructura de financiamiento de la empresa registra una participación mayoritaria del Patrimonio por 54.3%, mientras que el Pasivo representa el 45.7% restante. Respecto a dic-18, el Pasivo Total se incrementó en 6.4%, con una mayor participación en el corriente y no corriente; cerrando a jun-19 en US\$ 54.3 MM.

¹⁸ Fuente: Nexa Resources Perú: Earnings Release – 2Q19.

¹⁹ Fuente: Nexa Resources Atacocha: Memoria anual 2018.

²⁰ Fuente: MINEM: Nexa Resources Atacocha: EEFF's junio 2019 y Nexa Resources Perú: Earnings Release 2Q19.

²¹ Fuente: MINEM: Producción Minera Mensual - junio 2019.

²² Promedio (%) de los cierres 2014-2018: AC: 44.9% y ANC: 55.1%.

²³ IME: Inmueble Maquinaria y Equipo.

En detalle se tiene que el Pasivo Corriente aumentó en +3.2%, explicado básicamente por el incremento de provisiones respecto a beneficios laborales e incremento del impuesto a la renta por pagar; este efecto fue compensado por el pago de cuentas por pagar a vinculadas, específicamente a Milpo Andina y Nexa Perú por contratos de uso de concesiones mineras, pago de suministros, activos fijos, servicio de uso de relaves y de gerenciamiento; esta cuenta financió el 24.2% del activo.

En cuanto al Pasivo No Corriente, este aumentó en +10.3%, el cual se encuentra conformado en casi su totalidad por provisiones de cierre de mina, de remediación ambiental y laborales; participando del 21.5% de la estructura de fondeo. Finalmente, el Patrimonio se ubicó en US\$ 64.4 MM, menor en -4.4% respecto a dic-18, dada los menores resultados acumulados por US\$ 3.2 MM (-49.9% vs dic-18), ello debido a los resultados durante el primer semestre.

Eficiencia Operativa

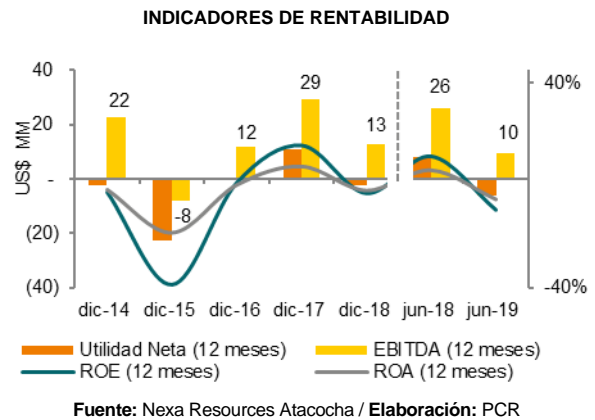
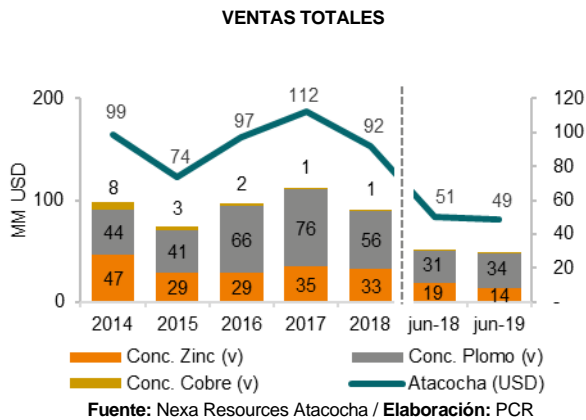
Durante el primer semestre del 2019, las cotizaciones internacionales de los metales que comercializa en términos interanuales tuvieron un retroceso (Zinc: -16.4%, Plomo: -20.1%, Cobre: -10.9%, Oro: -0.9% y Plata: -8.5%), alcanzando precios promedio de: Zinc: \$/t 2,732, Plomo: \$/t 1,962, Cobre: \$/t 6,165, Oro: \$/oz 1,306 y Plata: \$/oz 15.2 durante el 1S-19; sin embargo, el oro ha tenido una mejora respecto a dic-18 de +2.9%²⁴.

A pesar de la menor producción de finos a nivel general, la cantidad vendida de estos se vio incrementada en +7.8%, alcanzando las 16.5 MM tmf, explicado por la mayor venta de plomo en +18.1% incluyendo la venta de subproductos como plata, siendo compensado por la menor cantidad de zinc (-1.6%) y cobre (-14.9%) vendida. En términos monetarios, a jun-19, se registraron ventas acumuladas por US\$48.6 MM, 4.1% menor que el 1S-18; donde parte de estos (US\$1.1 MM²⁵) fueron derivados de otros servicios²⁶. El menor valor pagable de los minerales influyó en la caída, principalmente en el zinc (-28.4%) y cobre (-1.5%), sin embargo, en el caso del plomo pudo compensar esta caída de precio debido a las mejores leyes de cabeza en el Tajo San Gerardo ya mencionadas así como mayor colección de plata derivado de este.

Por su parte, el costo de ventas registró un incremento de 3.6% en términos interanuales, pasando de absorber el 85.1% de los ingresos en 1S-18 a 92.0% al 1S-19. En la misma línea el Cash Cost acumulado²⁷ del periodo avanzó 9.5% al pasar de US\$/T 46.4 en 1S-18 a US\$/T 50.8 al presente corte, influenciado por mayores trabajos de desarrollo al interior de la mina con la finalidad de habilitar más áreas para explotación, así como el menor mineral tratado total. Consecuentemente, la utilidad bruta retrocedió en 48.2%, representando 8.0% de los ingresos (1S-18: 14.9%).

En cuanto a la evolución de los gastos operativos, estos aumentaron en 13.7% respecto al 1S-18 consumiendo así el 12.7% de los ingresos, dados los mayores gastos por provisión de cierre de mina y reducción de ingresos menores, compensando este efecto la reducción en gastos de exploración. De esta manera, la utilidad operativa se ubicó en US\$ - 2.2 MM, retrocediendo en términos interanuales y representando el -4.6% de los ingresos, vs. el 4.2% del 1S-19.

Respecto a los resultados financieros, estos fueron menores debido al incremento importante de los gastos financieros relacionados a mayores impuestos y provisión de cierre de minas; así como los menores ingresos derivados de cuentas remuneradas y depósitos a plazo. De esta forma, la Utilidad Neta del 1S-19 alcanzó los US\$ - 2.9 MM²⁸.



²⁴ Fuente: Average LME (London Metal Exchange) – Settlement Price jun-19.

²⁵ Fuente: Nexa Resources Atacocha: EEFF individuales no auditados junio 2019.

²⁶ Corresponde a servicio de fletes y seguros.

²⁷ Cash Cost acumulado: Costo Operativo Total (6m)/ Mineral Tratado Total (6m).

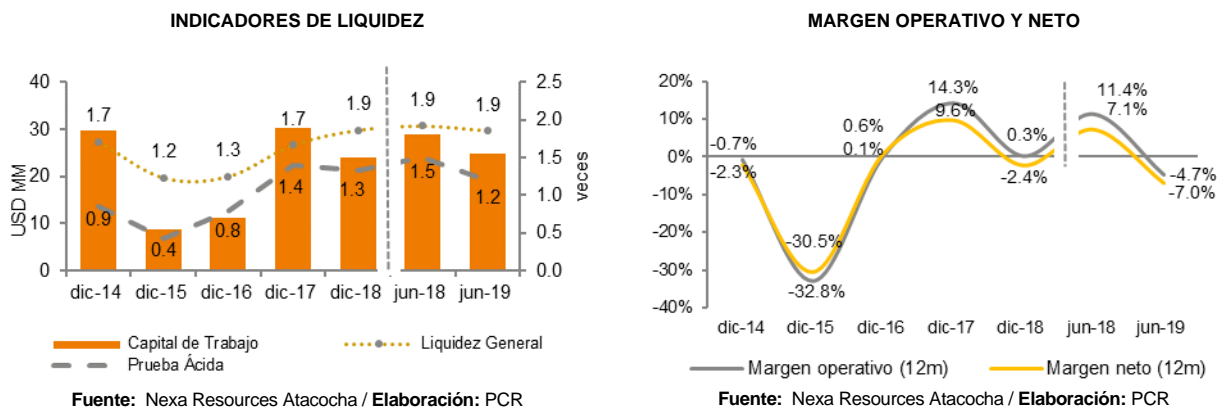
²⁸ Utilidad Neta anualizada: US\$ - 6.2 MM.

Rentabilidad

Dada la menor generación operativa acumulada al presente corte, los indicadores de rentabilidad se vieron impactados. De esta manera, indicadores importantes como el ROA, ROE y EBITDA anualizados retrocedieron situándose en -5.1%, -9.1% y US\$ 9.7 MM respectivamente a jun-19. De la misma forma, los márgenes anualizados (operativo y neto) descendieron a valores negativos de -4.7% y -7.0% respectivamente.

Liquidez y Flujo de Efectivo

Pese al retroceso de la generación operativa, los indicadores de liquidez continuaron ubicándose en niveles adecuados, pese al incremento de provisiones laborales entre otras obligaciones comerciales que incrementaron el pasivo corriente; además, cuenta con holgado nivel de efectivo y equivalentes (US\$ 31.1 MM) que le permite cubrir por sí sola el total de sus pasivos, permitiéndole operar con un nivel de capital de trabajo de US\$ 24.8 MM, generando así un ratio corriente de 1.86x, cercano al nivel de jun-18 (1.92x) y mayor al promedio de los cierres durante el periodo de estudio (1.55x)²⁹. De la misma forma, la prueba ácida evidenció un indicador de 1.2x, lo que confirma la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones en el corto plazo.



Por otro lado, el flujo final de caja generado en el 1S-19 fue negativo por US\$ - 0.9 MM, sin embargo fue menos negativo que el registrado en 1S-18 (US\$ - 18.7 MM); este sustentado en la menor generación operativa, menores pérdidas por venta de bienes, menores pagos de beneficios sociales, mayor compra de inventarios y mayores provisiones; las que generaron que el FCO³⁰ sea positivo por US\$ + 3.1 MM. Respecto al flujo de inversiones, los montos fueron menores y se originaron por la mayores trabajos en curso (US\$ - 3.8 MM).

Finalmente, se registraron flujos provenientes de actividades de financiamiento por US\$ - 0.2 MM sustentados en el pago del capital de pasivos por arrendamientos operativos (cambio contable), con lo que considerando la posición inicial de caja de la Compañía, el saldo total de efectivo se situó en US\$ 31.1 MM³¹, 26.2% menor al cierre del año anterior.

En tanto, el ciclo de conversión de efectivo a jun-19 continuó en terreno negativo, ubicándose en -39 días, siendo menor en términos absolutos al de jun-18 de -93 días, compuesto por una rotación promedio de inventarios de 37 días, y un ciclo de cobranza de 28 días, en contraposición al periodo medio de pago a proveedores que cerró en 104 días, ello evidencia la capacidad de financiar su ciclo operativo de forma más que eficiente.

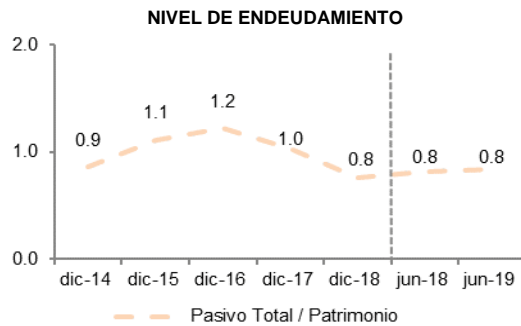
Solvencia / Cobertura

La Compañía mantiene un perfil de endeudamiento bajo debido a que no presenta deuda financiera desde el periodo 2015, financiándose principalmente con patrimonio (54.3%) y proveedores (18.1%). Consecuentemente, al corte de evaluación el indicador de apalancamiento cerró en 0.84x, el cual es bajo y se encuentra por debajo del promedio de los cierres durante el periodo de estudio (1x).

²⁹Promedio de Liquidez General de dic-14 a dic-18.

³⁰Flujo de Caja Operativo.

³¹Incluye ganancia por diferencia de cambio del Efectivo y Equivalentes.



Fuente: Nexa Resources Atacocha / Elaboración: PCR

Instrumentos Clasificados

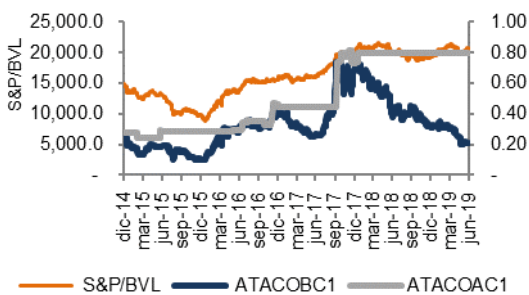
El capital social de la Compañía al 30 de junio del 2019 se encontró representado por 520,914,220 acciones comunes con derecho a voto, denominadas Clase "A" (ATACOAC1), y 423,891,503 acciones comunes sin derecho a voto, denominadas Clase "B" (ATACOB1) y dada la disminución del capital social acordada 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 que disminuyeron desde marzo 2018 por las tensiones comerciales, especialmente en el caso del zinc y plomo; y por la reducción del valor nominal de las acciones ya comentado.

De esta manera, a junio 2019 el precio de cierre fue de S/ 0.21, 47.5% menos que en jun-18 (S/ 0.4) debido al mencionado efecto de las tensiones comerciales en la cotización de los minerales que oferta, débiles indicadores productivos en las economías desarrolladas y menores resultados operativos. En cuanto a la presencia bursátil, esta se ubicó en 58.3%, siendo menor al 91.7% registrado un año atrás. Cabe resaltar que dicha acción tiene una frecuencia de negociación de 100%.

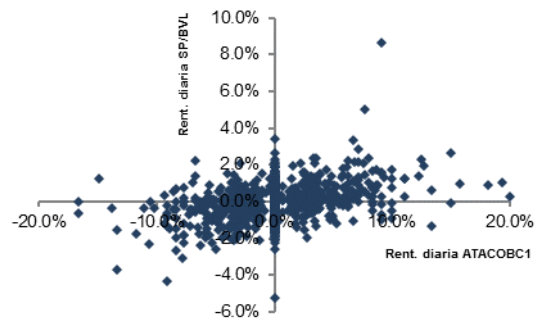
La capitalización bursátil a jun-19 fue de S/. 86,897,758, siendo S/. 165,317,686 en jun-18; adicionalmente, el monto negociado fue de S/. 609 M (contado y plazo), monto mayor respecto a jun-18 (S/. 126 M). Por otro lado, se calculó una sensibilidad respecto al mercado (beta) de 1.5942 para dichas acciones a jun-19, mostrando una alta correlación con el riesgo sistémico (se utilizó como *benchmark* el índice IGBVL). Así mismo, se observa una tendencia negativa en cuanto a los rendimientos YTD, lo que evidencia una menor ganancia por precio respecto a dic-18 y de forma interanual, dado que continúa la volatilidad en términos de precios de los metales.

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE ATACOB1, ATACOAC1, S&P/BVL



Fuente: BVL/ Elaboración: PCR

BETA DE LA ACCIÓN ATACOB1: 1.5942

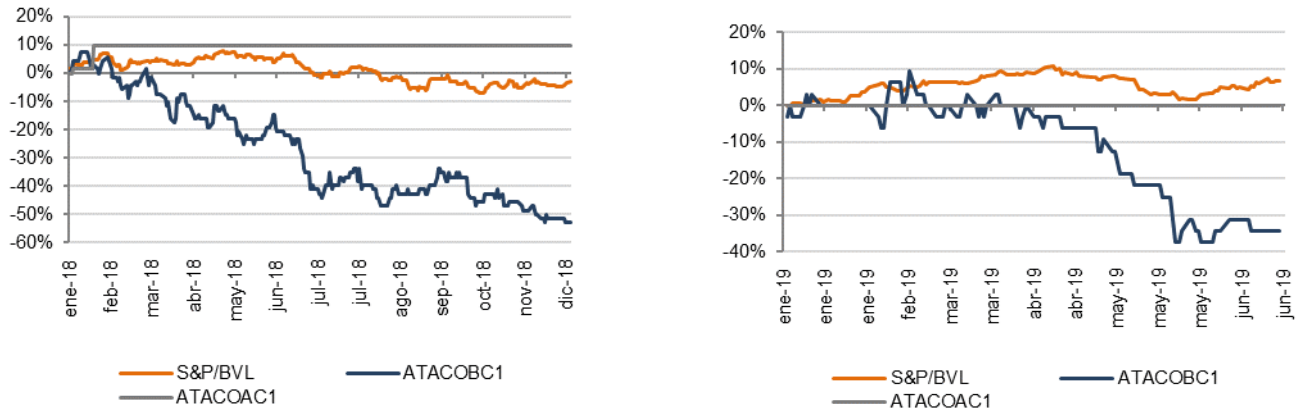


Fuente: BVL/ Elaboración: PCR

Por su parte, las acciones clase "A" no tuvieron presencia bursátil en el mercado³², manteniéndose el precio en S/ 0.80 desde abr-18 y la capitalización bursátil alcanzó los S/ 416,731,376.

³² Fuente: BVL- Boletín del 28 de junio del 2019.

RENTABILIDAD YTD DE ATACOBC1, ATACOAC1, S&P/BVL



Fuente: BVL/ Elaboración: PCR

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. Durante el primer semestre de 2019, no hubo entrega de derechos.

Anexo

NEXA RESOURCES ATACOCCHA S.A.A.							
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles US\$)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Efectivo y Equivalentes	25,072	14,828	34,315	61,252	31,988	42,202	31,126
Cuentas por Cobrar Comerciales	10,742	1,307	408	2,141	4,921	5,015	3,323
Activo Corriente	71,282	46,516	55,010	75,627	52,048	60,544	53,563
Activo No Corriente	79,234	76,643	75,840	65,413	66,363	67,921	65,122
Activo Total	150,516	123,159	130,850	141,040	118,411	128,465	118,685
Cuentas por Pagar Comerciales	22,190	24,038	21,334	22,034	21,428	25,268	21,463
Otras Cuentas por Pagar	2,724	1,793	2,856	4,472	3,657	3,869	3,765
Pasivo Corriente	41,583	37,650	43,897	45,243	27,887	31,469	28,766
Pasivo No Corriente	28,149	27,243	28,143	26,274	23,120	26,384	25,504
Total Pasivo	69,732	64,893	72,040	71,517	51,007	57,853	54,270
Capital	199,005	199,005	199,005	111,563	60,304	60,304	60,304
Patrimonio Total	80,784	58,266	58,810	69,522	67,404	70,611	64,415
Deuda Financiera	612	-	-	-	-	-	-
Sobregiros y Ptmos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-
CP deuda Estructural	612	-	-	-	-	-	-
LP deuda Estructural	-	-	-	-	-	-	-
ESTADO DE RESULTADOS (Miles USD)							
Ingresos Operacionales	98,694	73,774	96,940	112,000	90,087	50,611	48,560
Costos Operacionales	91,204	86,172	81,699	81,802	80,739	43,091	44,663
Gastos Operacionales	8,175	11,828	15,173	14,150	9,086	5,419	6,161
Resultado de Operación	-685	-24,226	68	16,048	262	2,101	-2,264
Utilidad (Perdida) Neta del Ejercicio	-2,240	-22,491	544	10,712	-2,118	1,089	-2,989
EBITDA (del periodo)	22,480	-7,866	11,752	29,262	12,842	8,644	5,484
EBITDA y Cobertura							
Ingresos Operacionales (12 meses)	98,694	73,774	96,940	112,000	90,087	111,098	88,036
EBIT (12 meses)	-685	-24,226	68	16,048	262	12,695	-4,103
Depreciación y Amortización (12 meses)	23,165	16,360	11,684	13,214	12,580	13,310	13,785
EBITDA (12 meses)	22,480	-7,866	11,752	29,262	12,842	26,005	9,682
Gastos Financieros (12 meses)	972	363	1,368	920	845	1,001	1,548
Utilidad Neta (12 meses)	-2,240	-22,491	544	10,712	-2,118	7,886	-6,196
EBIT/Gastos Financieros 12m	-1	-67	0	17	0	13	-3
EBITDA/Gastos Financieros 12m	23	-22	9	32	15	26	6
Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda	-22	9	32	15	26	16	6
Deuda Financiera / EBITDA 12m	27	-	-	-	-	-	-
INDICADORES FINANCIEROS							
Solvencia y Cobertura							
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.60	0.58	0.61	0.63	0.55	0.54	0.53
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.40	0.42	0.39	0.37	0.45	0.46	0.47
Deuda Financiera / Pasivo Total	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Deuda Financiera / Patrimonio	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Pasivo Total / Patrimonio	0.86	1.11	1.22	1.03	0.76	0.82	0.84
Pasivo Total / Capital Social	0.35	0.33	0.36	0.64	0.85	0.96	0.90
Deuda Financiera / EBITDA 12m	27.22	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
EBITDA / (Gast F. + Deuda F CP) - 12m	14.19	-21.67	8.59	31.81	15.20	25.98	6.25
Rentabilidad							
Margen bruto (12m)	7.6%	-16.8%	15.7%	27.0%	10.4%	24.0%	6.5%
Margen operativo (12m)	-0.7%	-32.8%	0.1%	14.3%	0.3%	11.4%	-4.7%
Margen neto (12m)	-2.3%	-30.5%	0.6%	9.6%	-2.4%	7.1%	-7.0%
ROA (12 meses)	-1.5%	-18.3%	0.4%	7.6%	-1.8%	5.9%	-5.1%
ROE (12 meses)	-2.8%	-38.6%	0.9%	15.4%	-3.1%	11.6%	-9.1%
Liquidez							
Liquidez General	1.71	1.24	1.25	1.67	1.87	1.92	1.86
Prueba Ácida	0.86	0.43	0.79	1.40	1.32	1.50	1.20
Capital de Trabajo	29,699	8,866	11,113	30,384	24,161	29,075	24,797
Días Inventario	65	69	57	44	33	34	37
Días Promedio de Cobro	69	47	19	18	27	27	28
Ciclo Operativo	134	116	76	62	60	60	65
Días de Pago a Proveedores	140	145	164	170	135	153	104
Ciclo de Conversión de Efectivo	-5	-30	-88	-108	-74	-93	-39
INDICADORES DE MERCADO							
ATACOBC1							
Precio promedio S/	0.22	0.16	0.28	0.49	0.48	0.60	0.35
Precio de cierre S/	0.25	0.10	0.40	0.68	0.32	0.39	0.21
Utilidad por acción	-0.01	-0.05	0.00	0.03	0.00	0.00	-0.01
Capitalización bursátil (S/ MM)	106.89	42.76	169.56	288.25	135.65	165.32	86.90
Nro de Acciones Comunes en circulación	427,550,310	427,550,310	423,891,503	423,891,503	423,891,503	423,891,503	423,891,503
ATACOAC1							
Precio promedio S/	0.26	0.27	0.32	0.52	0.80	0.70	0.80
Precio de cierre S/	0.28	0.29	0.46	0.73	0.80	0.80	0.80
Utilidad por acción	0.00	-0.04	0.00	0.02	0.00	0.00	-0.01
Capitalización bursátil (S/ MM)	149.68	153.42	239.62	380.27	416.73	416.73	416.73
Nro de Acciones Comunes en circulación	534,557,407	534,557,407	520,914,220	520,914,220	520,914,220	520,914,220	520,914,220

Fuente: Nexa Resources Atacocha / Elaboración: PCR