

NEXA RESOURCES ATACOCHA S.A.A.

Informe con EEFF¹ al 30 de septiembre de 2020 **Fecha de comité: 17 de febrero de 2021**
Periodicidad de actualización: Trimestral **Sector Minero, Perú**

Equipo de Análisis

Julio Rioja Ruiz rrioja@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com	(511) 208.2530
--	--	----------------

Fecha de información Fecha de comité	dic-2015 11/05/2016	dic-2016 22/05/2017	dic-2017 17/05/2018	dic-2018 29/05/2019	dic-2019 29/05/2020	jun-2020 30/11/2020	sep-2020 17/02/2021
Acciones Comunes A	PEPCN4	PEPCN4	PEPCN3	PEPCN3	PEPCN3	PEPCN4	PEPCN4
Acciones Comunes B	PEPCN4	PEPCN4	PEPCN3	PEPCN3	PEPCN3	PEPCN4	PEPCN4
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Primera Clase, Nivel 3: Las acciones calificadas en esta categoría presentan probablemente un nivel de riesgo similar al promedio del mercado. La combinación entre la capacidad de generación de utilidades y la liquidez del instrumento en el mercado es aceptable.

Primera Clase, Nivel 4: Las acciones clasificadas en esta categoría son probablemente más riesgosas y menos seguras que el promedio del mercado. La combinación entre la capacidad de generación de utilidades y la liquidez del instrumento en el mercado, es débil.

Estas categorizaciones no son complementadas mediante los signos +/-.

“La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://www.ratingspcr.com/>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.”

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de las acciones comunes clase “A” y acciones comunes clase “B” de Nexa Resources Atacocha S.A.A. en “Primera Clase Nivel 4”. La decisión se sustenta en la adecuada estrategia operativa que viene aplicando la empresa para garantizar la continuidad de las operaciones y el alineamiento de las estrategias de inversión en desarrollo y exploración de proyectos *Bronfield* y *Greenfield*, que podrían incrementar la vida de mina en el mediano plazo; así mismo, destaca el adecuado nivel de Reservas que garantiza la estabilidad de la Vida de Mina y la posición competitiva consolidada que presenta el grupo como uno de los principales productores locales de zinc y plomo. Finalmente, la calificación considera la situación de irregularidad patrimonial por parte de la compañía al vigente corte de evaluación, seguido del deterioro de los indicadores de rentabilidad, márgenes operativos dada la exposición que tiene la compañía respecto al contexto económico actual, la cual afecta también la cotización de sus acciones en el mercado.

Perspectiva u observación

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Adecuada estrategia operativa y de inversión:** Atacocha basa su estrategia en la constante búsqueda de eficiencias operativas, control de costos y reposición de recursos minerales, a través del reenfoque de explotación hacia zonas con menor costo operativo y mayor valor pagable del mineral (*glory hole* San Gerardo). Asimismo, se concluyeron los trabajos necesarios para la integración operativa con la UM El Porvenir, lo que le permitirá generar mayores eficiencias en el mediano plazo; sin embargo, los costos operativos presionan la generación operativa de la empresa en periodos bajos del ciclo². 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 mineral con alta ley.
- **Vida de Mina estable y adecuado nivel de Reservas:** Las reservas minerales de Atacocha, considerando tanto la mina subterránea como el tajo abierto San Gerardo, suman 9.25 MM de toneladas (5.49 MM son probadas); mientras los recursos suman 10.19 MM de toneladas (4.00 MM son medidos), y los recursos inferidos suman 9.05 MM de toneladas. Estos confirman una vida de mina de 7 años³.
- **Expertise del grupo económico y posición competitiva consolidada:** Atacocha es subsidiaria indirecta de Nexa Resources S.A.⁴, 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

¹ EEFF no auditados.

² A sep-2020, la empresa cerró con pérdida operativa.

³ Fuente: Memoria Anual 2019 - Nexa Resources Atacocha.

⁴ Las calificaciones vigentes de Nexa Resources S.A. son BB+ (e), Ba2 (-) y BBB- (-), mientras las calificaciones internacionales de NP son BB+ (e) y BBB- (-).

mundial. Así mismo, como conglomerado local, a sep-2020, se ubicó en el tercer lugar en la producción acumulada de zinc; asimismo, se mantiene como importante productor de plata, plomo y cobre⁵ en el país.

- **Respaldo de Accionistas y situación patrimonial irregular:** 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. Sin embargo, al 3T-2020, la compañía nuevamente está en situación de irregularidad patrimonial⁶ debido al efecto que ha tenido el menor desempeño económico internacional, menor precio de los metales y el efecto de la pandemia COVID-19 en la producción y los resultados al corte de evaluación. Como resultado, el Patrimonio de la compañía fue de -US\$ 23.8 MM. A sep-2020, se mostró el apoyo del grupo mediante su relacionada Nexa Perú, la cual le otorgó liquidez mediante un préstamo revolvente por US\$ 14 MM para fines operativos, mientras se resuelve las acciones a tomar para revertir la situación.
- **Menor nivel de producción:** En Atacocha, la producción acumulada de finos (zinc, plomo y cobre), a sep-2020, se redujo en -42.8% (-10.7 kt TMF) respecto a sep-2019, alcanzando las 14.3 kt TMF; mientras que la producción total en onzas de metales derivados como oro y plata también se redujo en -37.8% (-526.1 k oz), alcanzando las 864.0 k oz, esto en línea al menor tratamiento de mineral dada la para generalizada durante casi todo el 2T-2020, y la gradual vuelta a las operaciones (solo se esta trabajando en el tajo abierto).
- **Menor nivel de Liquidez:** Aunado al retroceso de la generación operativa, el indicador de liquidez general se ubica en niveles menores de 0.5x (sep-2019: 1.2x), ello considerando las provisiones de cierre de mina, sociales y préstamos, que incrementaron el pasivo corriente; así mismo, el nivel de efectivo y equivalentes (US\$ 16.7 MM) se ha visto ajustado respecto a trimestres anteriores, y genera que Atacocha opere con capital de trabajo negativo por -US\$ 25.0 MM. En cuanto al ciclo de conversión de efectivo, este se mantiene en -58 días, lo cual evidencia la capacidad para financiar sus operaciones de forma eficiente, reduciendo así las necesidades de liquidez inmediatas.
- **Deterioro de indicadores financieros:** Dada la menor generación operativa acumulada al presente corte y la reducción del patrimonio a niveles negativos, los indicadores de rentabilidad se vieron afectados. De esta manera, indicadores como EBITDA y ROA⁷ anualizados retrocedieron situándose en -US\$ 15.4 MM y -93.3% a sep-2020, respectivamente. (sep-2019: US\$ 2.5 MM y -17.9%), con un margen EBITDA de -23.2%. En esa línea, los márgenes anualizados (margen bruto, margen operativo y margen neto) descendieron a -5.7%, -80.8% y -110.0%⁸, respectivamente (sep-2019: -4.2%, -27.9% y -25.8%).
- **Exposición a la cotización internacional de los metales:** El resultado operativo de la compañía se encuentra expuesto a las fluctuaciones de la cotización internacional de los metales. Dado este escenario, el valor de los inventarios fue menor en los primeros 9M-20 dado el menor precio promedio del zinc y plomo interanualmente (principal mineral vendido) en -17.5% 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, En cuanto a la acción clase "B", el precio promedio en los primeros 9M-2020 fue de S/ 0.14 por acción (9M-19: S/ 0.25), reducción del -45.7% interanual, precio por debajo del valor nominal de la acción⁹. Por su parte, las acciones clase "A" tuvieron una reducción del precio promedio durante los primeros 9M-2020 a S/ 0.35 (9M-19: S/ 0.80). A su vez, se generó una reducción en la capitalización bursátil¹⁰, siendo a sep-2020 de S/ 109.4 MM (jun-2019¹¹: 416.7 MM), debido a los menores precios promedio al cierre de forma interanual en -73.8%. La utilidad negativa no generó ganancias por acción (EPS).

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 sep-2019 y sep-2020.
- **Riesgo Crediticio:** detalle de cuentas por cobrar comerciales, producción y resultados de los EEFFs a sep-2020.
- **Riesgo de Mercado:** detalle de los estados financieros a jun-2020.
- **Riesgo de Liquidez:** estructura de financiamiento, provisiones y seguimiento a indicadores de liquidez a sep-2020.
- **Riesgo de Solvencia:** estructura del pasivo y seguimiento de indicadores a sep-2020.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** Al 3T-2020, la pandemia generada por el virus COVID-19 afectó el desempeño del sector y la economía mundial, generando para en las operaciones mineras en varios países por las medidas de confinamiento establecidas por los gobiernos, afectando la producción y el nivel de ventas de dichas empresas; a su vez, se espera que

⁵ Fuente: MINEM: Boletín Estadístico Minero – sep-2020.

⁶ 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).

⁷ Sin considerar el gasto por deterioro de activos, el ROA es de -53.6%.

⁸ Sin considerar la provisión por deterioro de la UGE Pasco: Margen Bruto: -5.7%, Margen Operativo: -33.5% y Margen Neto: -63.7%.

⁹ El precio de cierre a fines de sep-2020 fue de S/ 0.13 por acción (Valor Nominal: S/ 0.20).

¹⁰ Fuente: BVL- Boletín del 30 de septiembre del 2020. Para el cálculo se usa el precio de cierre de S/ 0.21.

¹¹ Fuente: BVL- Boletín del 30 de septiembre del 2019. Para el cálculo se usa el precio de cierre de S/ 0.80.

persista su efecto en el corto plazo y su recuperación sería gradual. Aún se percibe incertidumbre en el mercado sobre la evolución de los metales; no obstante, los indicadores manufactureros de China (PMIs) indican que la producción ha empezado a mostrar recuperación desde fines del 2T-2020, lo que podría mejorar y contrastar el panorama minero actual en caso de continuar dicha tendencia. 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 LME¹² y 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\$ 31.4 MM. Así mismo, la inestabilidad política actual del país y la posibilidad de un nuevo rebrote podría ralentizar el desempeño económico nacional, incluyendo la del sector minero.

Hechos de Importancia

- El 21 de enero de 2021, mediante Resolución SMV N° 005-2014-SMV/01, se informó al mercado que la Unidad Minera Atacocha ha reiniciado sus operaciones en superficie y se espera lograr la plena producción para fines de enero del presente. Las actividades de protesta que carecían de sustento legal han cesado, habiéndose reanudado el tránsito vial hacia la operación, que estuvo suspendido temporalmente desde mediados de diciembre 2020.
- El 31 de agosto de 2020, se adjunta la circular N° 177-2020-SMV/11.1, así como su Anexo referido a la Evaluación de riesgos en las mediciones, estimaciones y revelaciones de los estados financieros elaborados según NIIF,
- El 13 de agosto de 2020, en respuesta a la carta EMI-400/2020 remitida por la Bolsa de Valores de Lima, mediante la cual solicitan indicar las acciones adoptadas y/o planeadas, a fin de revertir la condición de sociedad irregular en la que se encuentra la Compañía, esta menciona que viene evaluando diversas alternativas societarias que permitan revertir la situación patrimonial antes descrita y sus efectos legales, las cuales serán sometidas a consideración del respectivo órgano societario, luego de lo cual el respectivo acuerdo se comunicará mediante Hecho de importancia al mercado.
- El 22 de julio de 2020, se respondió la circular N° 159-2020 de la SMV, en la que se informa sobre la situación de los emisores de valores relacionado a las operaciones y desempeño.
- El 17 de julio de 2020, se comunica acuerdos de Junta Obligatoria Anual de Accionistas No Presencial. Comentarios : La Junta se llevó a cabo a través de la Plataforma Videosession y se contó con la presencia de Notario Público de Lima, el Dr. Alfredo Paino, quien dió fe de la instalación de la junta, los acuerdos adoptados y la finalización de la misma.
- El 25 de junio de 2020, se convoca a Junta Obligatoria Anual de Accionistas No Presencial en conformidad al decreto de urgencia N° 056-2020. en primera convocatoria, el día 17 de julio de 2020, a las 9:30 a.m., con el objeto de someter a su consideración lo siguiente: i) Modificación parcial del estatuto social para establecer la posibilidad de celebración de Junta General de Accionistas de forma no presencial. ii) Memoria Anual, Estados Financieros y Dictamen de los Auditores Externos ejercicio 2019. iii) Aplicación de resultados del ejercicio 2019. iv) Ratificación de la designación de Pricewaterhouse Coopers como Auditores Externos para el ejercicio 2020 y v) nombramiento de apoderados para la formalización de los acuerdos que adopte la Junta.
- El 8 de junio de 2020, en el marco de lo dispuesto por el Gobierno para la reanudación de la segunda fase de las actividades económicas, la Unidad Minera Atacocha reiniciará gradualmente sus operaciones en el tajo abierto San Gerardo, manteniendo la suspensión de sus actividades subterráneas considerando las condiciones actuales del mercado internacional de metales básicos, fuertemente impactados por los efectos del COVID-19, con el fin de garantizar la sostenibilidad de la operación, optimizándose el uso económico del inventario de recursos y reservas de mineral.
- El 21 de abril de 2020, se comunica la designación, por parte del directorio, de la firma auditora PWC como auditores externos de la sociedad para el ejercicio 2020, la cual esta pendiente de ratificarse en la JOA de forma presencial una vez superadas las restricciones actuales o de ser posible de acuerdo a la legislación aplicable, de forma no presencial mediante video conferencia u otro medio.
- 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 periodo 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, resultados del 2019 y designación de auditores externos del ejercicio 2020.

Contexto Económico

Entorno Internacional

Respecto al Entorno Internacional, de acuerdo con el reporte de perspectivas de la economía mundial elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI)¹³, el pronóstico de crecimiento mundial correspondiente al año 2020 fue de -4.4%, menor respecto al informado en junio, dado que el shock generado por la pandemia Covid-19 en la actividad económica durante el 2T-2020 fue menor en algunos países donde se produjo una reapertura económica desde mayo y junio, así como una mejora productiva para el 3T-2020 como el caso de China.

Se destaca que existe aún cierta incertidumbre en cuanto a la oferta y que esta continuaría si no puede ser contenida la propagación del virus o si las políticas optadas por los países no son efectivas; no obstante, el progreso de la creación de la vacuna o tratamiento esta avanzando a un ritmo importante (está en la última fase). A pesar de ello, en el mercado de renta variable de países desarrollados se ha tenido diversas alzas incluso algunos por encima de niveles pre pandemia, así como una reducción en spreads corporativos particularmente para créditos más riesgosos.

¹² London Metal Exchange.

¹³ Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook de octubre 2020.

A pesar de ello, el riesgo de un rebrote podría desencadenar que estas proyecciones sean revisadas a la baja, ya que el riesgo que existe en economías más débiles (principalmente emergentes) podría generar mayor cantidad de quiebras o deteriorar la capacidad de pago de deudas, deteriorando el sentimiento financiero. Se espera que el sistema financiero tenga políticas de admisión de financiamiento más duras.

En cuanto a la estabilidad financiera, esta dependerá que se mantenga los objetivos que tiene la política monetaria como elevar el crecimiento en el corto plazo, pero a costa de nuevos desafíos en el mediano plazo. Así mismo, afecta de manera positiva que el nivel de tasas se mantenga bajo en el corto y mediano plazo, ya que acompañado de un mejor panorama para el próximo año mejoraría la carga de servicio de deuda en muchos países.

Los gobiernos han venido implementando medidas fiscales para evitar la pérdida de ingresos, expandir la asistencia social, incentivar la contratación laboral, garantizar los créditos e inyectar capital en diversas empresas; no obstante, los niveles de desempleo aun se mantienen en niveles muy por debajo de la pre-pandemia. Para evitar un mayor riesgo, el estado debe continuar con los incentivos para evitar la moratoria de deudas, así como relocalar la mano de obra que estaba relacionada a sectores severamente afectados por interacciones cara a cara como turismo, retail, hospedaje, arte y entretenimiento.

En este sentido, el crecimiento mundial proyectado para el 2021 se estima que se recupere en 5.2%, considerando que se mantendría durante ese año el distanciamiento social, pero que progresivamente se vera reducido cuando la vacuna este al alcance de todas las economías, además de un crecimiento aún lento de la inversión en capital, brechas amplias negativas del producto y el elevado desempleo, que persistirían en ambas economías (desarrolladas y emergentes).

En cuanto al precio de los principales commodities, el Banco Mundial¹⁴ prevé que el precio de la energía y el precio de los metales se mantenga en niveles bajos durante el 2020 debido al fuerte impacto de la pandemia generada por el virus COVID-19, no obstante, estos precios se vieron contrastados, en el caso del Petróleo, por la reducción internacional de la producción del petróleo de la OPEC y ligera recuperación del consumo por el fin parcial del confinamiento, permitiendo que al 3T-2020 se doble el precio (\$41/bbl) respecto al mínimo del 2T-2020 (\$21/bbl), sin embargo, se espera que los precios de la energía se mantengan un -33% menor respecto a los niveles del 2019.

En el caso de los metales, la recuperación de China ha supuesto un incremento rápido de los commodities, junto con la depreciación del dólar, para en la producción de varias minas grandes a nivel mundial y la reducción en las tasas de interés, por ello, se espera que los precios de los metales, en general, se vean reducidos en -1% respecto al año 2019, y un estimado de +2% para el 2021.

Entorno Local:¹⁵

Al cierre del 3T-2020, la economía peruana presenta una senda de recuperación gradual asociada al levantamiento de medidas de aislamiento social obligatorio, que ha permitido la reapertura progresiva de actividades económicas. En tal sentido, el PBI disminuyó -9.4% respecto al 3T-2019, registrando una importante mejora en comparación al 2T-2020 (-30.2% vs 2T-19), explicado por la gradual recuperación de la demanda interna, que disminuyó -8.5% (-26.8% durante el 2T-2020) y la evolución favorable de las exportaciones.

El inicio de la Fase 3 (30 de junio del 2020) permitió la reapertura de aproximadamente el 96.3% de actividades productivas; no obstante, el cumplimiento de protocolos sanitarios dificulta la recuperación de ventas, particularmente en los sectores de comercio y servicios. En tal sentido, la actividad económica todavía se mantiene 10.1% por debajo de su nivel previo a la pandemia¹⁶ y acumula una contracción de -14.5% en los últimos 12 meses.

En detalle, el PBI primario acumula una contracción de -10.3% en los últimos 12 meses, asociada a la menor producción minera (-17.6% acumulado) y la caída de la producción agropecuaria durante el 3T-2020 (-4.4%). El PBI no primario acumula una contracción de -15.7% en los últimos 12 meses, en línea con la recuperación gradual del sector servicios (-12.3 acumulado), comercio (-20.7%), la manufactura (-22.4%) y construcción (-28.4%).

El reinicio de operaciones permitió aliviar la caída del empleo hacia el 3T-2020; en tal sentido, se aprecia que la PEA ocupada en Lima disminuyó -23.9% respecto al 3T-2019, porcentaje menor en comparación al 2T-2020 (-55.1% vs 2T-2019). La gradual mejora del empleo, las transferencias del gobierno a familias vulnerables, y la menor incertidumbre sobre el futuro de la economía permitieron disminuir la caída del consumo privado hasta -9.7% durante el 3T-2020 (-22.1% durante el 2T-2020).

La inversión privada disminuyó -7.1% respecto al 3T-2019, explicado por la caída en -34.5% de la inversión en el sector minero (-33.8% durante el 2T-2020), a raíz de la menor disponibilidad de trabajadores bajo el contexto de la pandemia. Sin embargo, el impulso de la autoconstrucción y la reanudación de proyectos de inversión durante las 3 primeras fases de reapertura permitieron una recuperación de la inversión no minera, que disminuyó -2.5% durante el 3T-2020 (-64.1% durante el 2T-2020).

¹⁴ Banco Mundial, Commodity Markets Outlook octubre 2020.

¹⁵ Fuente: INEI / BCRP

¹⁶ Según la nota de estudios N°80 del BCRP, el PBI desestacionalizado al cierre del 3T-2020 alcanzó 89.9, presentando una mejora respecto al 2T-2020 donde cayó hasta 69. El índice toma como base la producción del 4T-19.

La inversión pública cayó -24.5% respecto al 3T-2019, explicado por la menor ejecución a nivel nacional y local, que disminuyó en -25.1% y -34.9% respectivamente hacia el 3T-2020 (-68.9% y -78.9% durante el 2T-2020). La menor ejecución del Ministerio de Transportes y Comunicaciones explica en gran medida la contracción de la inversión del Gobierno Nacional; mientras el retraso en la ejecución de proyectos ligados a la Reconstrucción con Cambios explica la caída en la inversión de Gobiernos Locales.

La evolución favorable de la demanda externa, aunado a la reapertura de actividades económicas incidió favorablemente en la recuperación de las exportaciones, que disminuyeron -23.2% hacia el 3T-2020 (-41.6% durante el 2T-2020). En detalle, se registran menores exportaciones tradicionales como: minería (-29.4%), petróleo y gas natural (-48,5%), y productos agrícolas (-18,0%); sin embargo, las exportaciones pesqueras registraron una importante recuperación (+76,4%). Las importaciones cayeron -21.0% hacia el 3T-2020 (-30.4% durante el 2T-2020) producto de menores compras de bienes de consumo (-14.8%), bienes de capital y materiales de construcción (-17.2%), e insumos y productos intermedios (-17.8%).

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	ANUAL						PROYECCIÓN ANUAL*		
	2015	2016	2017	2018	2019	III-Trim-20	Acu-III Trim-20	2020	2021
PBI (var. % real)	3.30%	4.00%	2.50%	4.00%	2.20%	-9.4%	-14.50%	-11.50%	11.50%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. % real)	8.40%	12.30%	3.60%	-1.30%	-0.10%	-9.8%	-16.30%	-14.10% / -11.10%	14.40% / 5.90%
PBI Manufactura (var. % real)	-0.90%	-0.10%	0.60%	5.70%	-1.70%	-9.9%	-18.20%	-1.7% / -17.20%***	16.90%
PBI Electr & Agua (var. % real)	6.60%	7.80%	0.90%	4.50%	3.90%	-3.1%	-8.10%	-6.10%	12.6%
PBI Pesca (var. % real)	18.20%	-11.10%	9.90%	39.90%	-25.20%	15.4%	-9.40%	3.00%	8.50%
PBI Construcción (var. % real)	-5.40%	-2.60%	2.40%	5.40%	1.60%	-4.8%	-28.30%	-15.60%	23.20%
Inflación (var. % IPC)	4.40%	3.20%	1.40%	2.20%	1.90%	1.82%**	0.28%***	2.00%	1.50%
Tipo de cambio promedio (US\$)	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34	3.55	3.46****	3.55	3.43

Fuente: BCRP, INEI / Elaboración: PCR

*BCRP, Reporte de inflación de diciembre 2020. El Tipo de Cambio es el esperado por el Sistema Financiero.

** BCRP: Inflación acumulada al 3T-2020.

Proyección de Manufactura Primaria y No Primaria. * BCRP: Promedio bancario de ene-sep. 2020

De acuerdo con el último reporte del Banco Central de Reserva (BCRP)¹⁷ se espera una contracción de -11.5% para el 2020 y un repunte de 11.5% para el 2021. Las proyecciones del BCRP para el 2020 suponen un escenario más optimista que en el reporte previo dado que se ha dado una expansión significativa de la liquidez y el crédito al sector privado a menores tasas de interés, así como la recuperación del gasto público en los últimos meses del año. Así mismo, se viene registrando un impulso adicional por el avance de la última fase del plan de reanudación de actividades empresariales, la ejecución del segundo bono universal y el crecimiento interanual de la inversión pública por primera vez desde el inicio de la pandemia.

La proyección de los siguientes años se da en un contexto de mejora en los términos de intercambio, mayor gasto privado, reanudación de proyectos, recuperación de la confianza empresarial y del mercado laboral. No obstante, este escenario base considera una estabilidad social, política y sin rebrotes significativos en las tasas de contagio por COVID-19.

Contexto de Sistema

Análisis del Sector¹⁸

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 acentuados con la propagación del COVID-19, pues ante el Estado de Emergencia Nacional declarado hasta la fecha por el gobierno peruano, las actividades durante el 2T-2020 se vieron fuertemente afectadas por el confinamiento estricto.

Así, con la reanudación de las actividades del subsector minero a fines de jun-2020 a través de las 4 fases de reactivación económica permitió reducir la caída interanual del PBI minero de -22.1% (1S-2020) a -17.6%¹⁹ en términos reales en el periodo enero-septiembre 2020. La producción de cobre, oro, plata, plomo y zinc acumulada al mes de septiembre 2020 disminuyó en -16.6%, -35.4%, -26.5%, -25.3% y -12.5%, cada uno, con respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que únicamente el molibdeno registró un resultado positivo de +11.2%.

A sep-2020, la producción acumulada de cobre totalizó 1,513.8 MM de TM, exhibiendo una reducción interanual de -16.6%, principalmente como resultado de la menor producción registrada en los meses de marzo, abril y mayo del 2020. En detalle las empresas productoras que presentaron una variación interanual significativa fueron Sociedad Minera Verde (-18.3%), Compañía Minera Antamina (-21.0%), Minera La Bambas (-23.7%) y Southern Peru Copper (+2.9%).

la producción acumulada aurífera mostró una reducción interanual de -35.4%, siendo los meses de abril-junio los meses con mayor contracción interanual (-51.3% en promedio). En detalle, las principales productoras que mostraron reducción significativa en su nivel de producción acumulada fueron Compañía Minera Ares (-43.5%) y Minera Yanacocha (-36.2%). En el *ranking* nacional, Yanacocha cerró con una participación del 13.3% sobre la producción nacional de oro continuando en el primer lugar, seguido por Poderosa con el 9.7% y Shahuindo con el 5.4%.

¹⁷ Reporte de inflación diciembre 2020.

¹⁸ Ministerio de Energía y Minas (MINEM), Boletín Estadístico Minero (Edición N° 09-2020).

¹⁹ Notas de Estudio del BCRP N° 79-20 de noviembre 2020. Actividad económica a septiembre 2020- PBI sector minero.

En cuanto a la producción de plata, se tuvo una reducción acumulada de -26.5% al mes de septiembre 2020. Esto se explicó por la menor producción acumulada de las empresas Compañía Minera Ares (-53.0%), Compañía Minera Buenaventura (-34.0%) y Compañía Minera Antamina (-14.1%), que continuaron adecuándose para la reactivación de operaciones.

La producción acumulada de zinc se redujo en -12.5%. Esto se explica, en gran medida, por el descenso en la producción de las empresas más grandes del sector, como Nexa Resources (-38.0%) y Compañía Minera Volcan (-32.9%); sin embargo, se resalta el crecimiento interanual de Empresa Minera Los Quenuales S.A. (+143.9%). A nivel de ranking de empresas, Compañía Minera Antamina se mantuvo en primera posición con una participación del 35.8%, seguida por Compañía Minera Volcan con el 7.9% y Nexa Resources Perúcon el 7.0%.

La producción acumulada de plomo se redujo en -25.3%, ubicándose en 170.3 M TMF. En detalle, se redujo principalmente la producción de Buenaventura en -54.3% y Nexa Resources El Porvenir en -41.0%, además de otros productores como Volcan en -21.8%.

La inversión minera acumulada al mes de septiembre 2020 ascendió a US\$ 2,899 MM, exhibiendo una contracción interanual de 28.9%. debido a la fuerte caída que tuvieron las inversiones durante los meses de abril (-39.3%) y mayo (-38.0%). El BCRP proyecta que la inversión minera para el 2020 se contraiga -30.4% y muestre una recuperación de +29.0% para el 2021. Las inversiones mineras que presentaron reducciones a septiembre 2020 fueron principalmente desarrollo y preparación (-71.6%), exploración (-40.9%) e infraestructura (-36.8%).

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 cotizaciones²⁰, el Banco Mundial espera que el precio del Oro continúe su crecimiento, desde hace ya 8 trimestres consecutivos, y llegue a +27.5% 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, así como una mayor demanda del metal por parte de inversionistas como activo refugio, de ETFs, y la menor producción. El precio promedio²¹ al 3T-2020 fue de US\$/oz 1,735 (+27.2% interanual), teniendo un pico histórico de US\$/oz 2,067 en el 3T-2020; no obstante, a fines de sep-2020 se redujo la aversión al riesgo por parte de inversionistas y se corrigió este incremento.

Respecto a la cotización de la Plata, a pesar de que durante el primer trimestre se redujo dada la menor demanda global por el efecto COVID-19, tuvo una rápida recuperación a partir del 2T-2020, explicado por los factores similares al oro pero adicionalmente beneficiada por la reactivación económica industrial. Así, se espera un incremento de +30.0% a fines del 2020. El precio promedio al 3T-2020 fue de US\$/oz 19.3 (+22.2% interanual), y un pico histórico de US\$/oz 28 en el 3T-2020.

Respecto a la cotización del Cobre, dada la reducción de los precios durante el primer trimestre por las parás generadas por el COVID-19, se evidenció una recuperación durante el 2T-2020 aunado a la mayor demanda e importaciones de China, aunado a los efectos en la oferta (parás generalizadas en minas como Chile y Perú); no obstante, la demanda fuera de China aún se mantendría ajustada para el próximo año. Dado lo anterior, se considera que para el 2020, la cotización suba +1.0%, con una recuperación de +4.0% para el 2021. El precio promedio al 3T-2020 fue de US\$/t 5,848, menor en -3.2% que al 3T-2019, no obstante, superó el promedio del 1T-2020 (pre-COVID) en +3.8%.

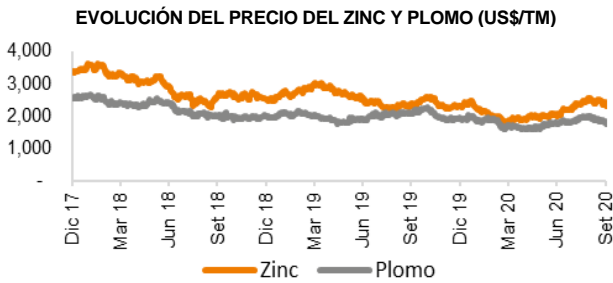
En el precio del Zinc, se observó una recuperación por la mayor demanda por parte de los sectores de consumo final, tales como el sector construcción e infraestructura en China debido a mayor estímulo, además de las parás en varias minas por el efecto COVID-19, que generó menor oferta; no obstante, la demanda fuera de China se mantendría ralentizada y se espera una lenta recuperación. Así, para el 2020 se espera una reducción de -14.0%, pero una recuperación de +4.5% para el 2021. El precio promedio al 3T-2020 fue de US\$/t 2,145, superando a las cotizaciones del 1T-2020 (pre-COVID) en +0.8%; sin embargo, -17.5% abajo respecto al 3T-2019.

Finalmente, en el precio del Plomo, se registró una mejora ante el mejor momentum de la producción de automóviles (4/5 de la demanda de plomo es para baterías automotrices), aunado a la mayor venta de vehículos de China y la zona Euro en el 3T-2020, y la mayor demanda de baterías por vehículos paralizados durante este periodo. Dado lo anterior, se espera que la cotización se reduzca en -9.0% para el 2020, con una recuperación ligera de +2% en el 2021. El precio promedio al 3T-2020 fue de US\$/t 1,800, menor en -9.3% que en 3T-2019, y continúa -2.5% por debajo de los niveles del 1T-2020 (pre-COVID).

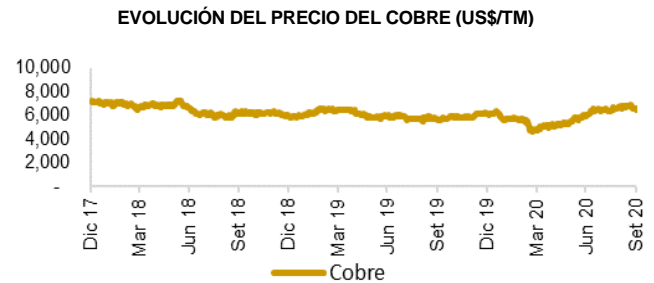
²⁰ Banco Mundial, Commodity Markets Outlook octubre 2020.

²¹ En el caso de Oro y Plata, se utilizó datos del Informe de Gerencia 3T-2020 de Nexa Resources Atacocha. Para el Zinc, Plomo y Cobre se usó precios de Westmetall.

zan como fuente de referencia las cotizaciones diarias del LME (London Metal Exchange).



Fuente: Westmetall / Elaboración: PCR



Fuente: Westmetall / Elaboración: PCR

Análisis de la Institución

Reseña

Nexa Resources Atacocha S.A.A (antes Compañía Minera Atacocha S.A.A. y en adelante "Nexa Atacocha" o "la Compañía") fue constituida en 1936 e inició sus labores de preparación y extracción de minerales en dicho año. La Compañía tiene por objeto la exploración y explotación de yacimientos mineros, así como el tratamiento, comercialización, fundición, refinación y todas las demás actividades conexas. En noviembre de 2008, Nexa Resources Perú S.A.A. adquirió indirectamente el 69.75% de las acciones de la Clase "A" del capital social de Nexa Atacocha. Actualmente, es de 88.19%. La empresa es subsidiaria indirecta de Nexa Resources Perú S.A.A. (en adelante "Nexa Perú" o "NP") y esta última posee la mayor participación de las acciones representativas con derecho a voto.

Grupo Económico

En el 2005 ingresó al accionariado de NP Nexa Resources Cajamarquilla S.A. (antes Votorantim Metais – Cajamarquilla S.A.) - parte del grupo económico Votorantim-, en agosto del 2010 amplió su participación al 50.02% y en el 2016 logró el 80.06% del accionariado. El Grupo Económico Votorantim es de origen brasilero y mantiene inversiones en diversos países y sectores como minería, metalurgia, cemento y concreto, entre otros. Las calificaciones de Nexa Resources S.A., entidad minera del grupo y controladora, son BB+ (e), Ba2 (-) y BBB- (-), mientras las calificaciones internacionales de NP son BB+ (e) y BBB- (-).

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que el grupo NP tiene un nivel de desempeño sobresaliente²² respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Asimismo, presenta un nivel de desempeño sobresaliente²³ 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.

DIRECTORIO Y PRINCIPALES GERENCIAS (SEP-2020)

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

²² Categoría RSE1 en una escala de 06 niveles, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima, 2019.

²³ Categoría GC1 en una escala de 06 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima, 2019.

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 3T-2020, el programa de perforación de relleno se reanudó, ejecutando 4,473 mtrs, totalizando 12,346 mtrs acumulado en los 9M-20; sin embargo, la perforación de exploración en Atacocha sigue suspendida y no se espera que se reanude el 4T-20. Así mismo, durante el 3T-2020 se recibió el permiso de construcción para la fase de ejecución de la elevación del nivel 4128 en la presa de relaves, donde este aumento debería respaldar las operaciones de Atacocha hasta el 2025. En cuanto al proyecto de eliminación de residuos en el Tajo Abierto, este se reanudó en el 3T-2020.

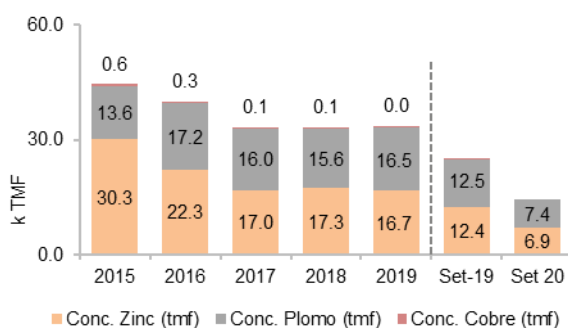
Producción

En Atacocha, la producción acumulada de finos (zinc, plomo y cobre), a sep-2020, se redujo en -42.8% (-10.7 kt TMF) respecto a mismo corte del año previo, alcanzando las 14.3 kt TMF; mientras que la producción total en onzas de metales derivados como oro y plata también se redujo en -37.8% (-526.1 k oz), alcanzando las 864.0 k oz.

En términos de finos, se explicó debido a la menor producción de zinc en -44.1% (-5.5 kt TMF) dado el menor mineral tratado en -33.9% (-376.2 kt) dado el efecto de la pandemia COVID-19 en el país, limitando las operaciones durante casi todo el 2T-2020; lo cual también fue afectado por las menores leyes de cabeza de -20 bps, siendo 1.25%. En la misma línea, la producción de plomo se redujo en -41.3% (-5.2 kt TMF) por el menor mineral tratado y una menor ley de cabeza en -13 bps, hasta llegar a los 1.20%. En ambos casos, se da por que solo se viene operando en el Tajo Abierto de San Gerardo, que contiene menor ley que la mina subterránea; no obstante, esta estrategia preservaría los márgenes operativos. Durante 9M-20, no se registró producción de cobre.

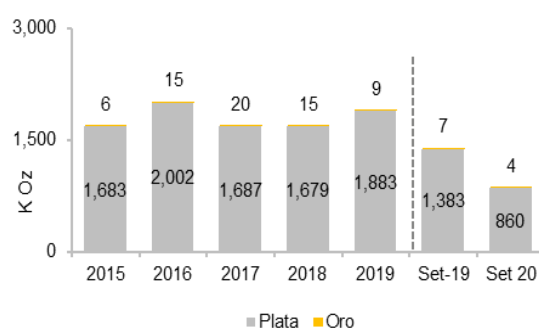
En términos de onzas, la producción de plata se redujo en -37.8% (-522.8 k oz) dada la caída de mineral tratado y las menores leyes en -5 bps; así mismo, se dio una menor producción de oro en -45.0% (-3.4 k oz), el cual tiene un peso menor respecto al total de metales preciosos (menos del 1%). Cabe señalar que el oro y la plata son subproductos asociados a la extracción de los minerales base como el Plomo, sin embargo, representan un aporte significativo al resultado financiero de la empresa por el valor pagado de dichos metales. En cuanto al aporte de cada metal en la producción de finos de Atacocha siguió su tendencia histórica, manteniéndose el plomo y el zinc como los más significativos, con el 51.5% y 48.5% del total de metales base.

EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE FINOS (TMF)



Fuente: Nexa Atacocha / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE CONTENIDOS DE PLATA Y ORO (Onza)



Fuente: Nexa Atacocha / Elaboración: PCR

Reservas y Recursos Mineros

Atacocha actualizó su información con respecto a inventarios de reservas y recursos minerales al 31 de diciembre del 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 años²⁴.

Clientes

Nexa Resources Atacocha concentra las ventas principalmente con clientes peruanos (94.7%) como su controladora y el resto en América (5.3%). Por tener venta entre relacionadas, se realiza estudios con auditoras independientes respecto a los precios de transferencias, donde estas representan el 59.4% de las cuentas por cobrar de la compañía a sep-2020 por un monto de US\$ 3.3 MM. El brote global de la pandemia COVID-19 podría cambiar el perfil de riesgo de los clientes de la Compañía, especialmente aquellos clientes que podrían tener transacciones, o estar ubicados en áreas que están afectadas o son más propensas a verse afectadas económicamente. A medida que aumenten los riesgos, se espera un aumento en las pérdidas por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales. A sep-2020, se realizó un deterioro de US\$ 54 M. En tanto, respecto a la cobranza de las ventas pendientes de liquidación, se estimó una pérdida de US\$ 0.7 MM a sep-2020.

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 operaciones²⁵. 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, el cual recibió la autorización para la construcción de la fase de ejecución para la elevación al nivel 4128 m en el 3T-2020. 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 reinició a partir de agosto 2020. A sep-2020, la compañía ha realizado gastos para exploración y desarrollo de proyectos por \$0.7 MM²⁶, menor en -82.0% respecto al mismo corte del año previo. El Capex realizado por la compañía, durante los primeros nueve meses del año fue de US\$ 9.0 MM, los cuales fueron destinados principalmente a los proyectos de sostenimiento como la presa de relaves.

Posición competitiva

Nexa Resources Atacocha forma parte del Grupo Nexa Perú, quien como conglomerado a sep-2020 se ubicó en el tercer lugar en la producción acumulada de zinc; asimismo, se mantiene como importante productor de plata, plomo y cobre²⁷ en el país.

Análisis Financiero

Balance General

El Activo de la Compañía se mantuvo en un nivel diferente respecto a su estructura histórica²⁸, con una participación menor de la parte circulante (38.6%) y mayor en el no circulante de (61.4%), cerrando a sep-2020 en US\$ 79.0 MM, monto menor en -38.4% (-US\$ 49.2 MM) respecto a dic-2019. En cuanto al Activo Corriente, este se redujo en -28.7% (-US\$ 12.3 MM) dado el menor efectivo dada la salida de caja del periodo en -39.6% (-US\$ 11.0 MM), principalmente ligado al desempeño operativo y mayor capex en proyectos de sostenimiento, que fue contrastado por la obtención de préstamo con relacionada. Cabe precisar que esta cuenta viene reduciéndose desde el año 2018, en línea con la desaceleración económica a nivel global, el efecto de la pandemia generada por el virus COVID-19 y las tensiones comerciales entre EEUU y China; también, se redujo las cuentas por cobrar en -36.1% (-US\$ 1.3 MM), y otras cuentas por cobrar en -49.9% (-US\$ 2.6 MM); siendo contrastados por la cuentas por cobrar a relacionadas en +US\$ 2.3 MM e inventarios en +US\$ 0.3 MM.

²⁴ Fuente: Memoria Anual 2019 - Nexa Resources Atacocha.

²⁵ Fuente: Memoria Anual 2019 - Nexa Resources Atacocha.

²⁶ Fuente: Nexa Resources Atacocha: EEFF's sep-2020 y Nexa Resources Perú: Informe de Gestión 3T-2020.

²⁷ Fuente: MINEM: Boletín Estadístico Minero – sep-2020.

²⁸ Promedio (%) de los cierres 2015-2019: AC: 42.1% y ANC: 57.9%.

De igual manera, el Activo No Corriente se redujo en -43.2% (-US\$ 36.9 MM) dada la menor posición en el IME²⁹ en -31.4% (-US\$ 20.0 MM), esto debido al ajuste por deterioro de activos de largo plazo en -US\$ 30.7 MM que realizó la controladora sobre la UGE³⁰ de Pasco (Atacocha) dada la coyuntura de la minería que genera menores flujos proyectados en los próximos años, y la depreciación en -US\$ 4.1 MM; esto fue contrastado por el ajuste por provisión de cierre de mina en +US\$ 2.9 MM necesario para cumplir con supuestos incumplimientos a la normativa ambiental, y las adiciones en curso en +US\$ 11.9 MM relacionados a proyectos de sostenimiento; y en la misma línea, el menor activo por impuesto a la renta diferido en su totalidad (-US\$ 17.5 MM). En contraste, se aumentó ligeramente otros activos de largo plazo (este incluye intangibles relacionados al proyecto *Glory Hole* para el desarrollo del Tajo San Gerardo y créditos fiscales) en -15.5% (+US\$ 0.6 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 +26.1% (+US\$ 21.3 MM), cerrando a sep-2020 en US\$ 102.7 MM. En detalle, el Pasivo Corriente se incrementó en +36.9% (+US\$ 14.9 MM), explicado básicamente por mayores pasivos diversos en (+US\$ 15.0 MM), destacando el préstamo de su relacionada Nexa Perú por US\$ 14 MM con vencimiento a un año; seguido de mayores provisiones en +20.2% (+US\$ 1.7 MM), de beneficios para empleados en (+US\$ 7.3 MM), y mayor parte corriente de deuda estructural en +US\$ 0.3 MM; siendo contrastados por el mayor pago a proveedores en -35.2% (-US\$ 9.2 MM).

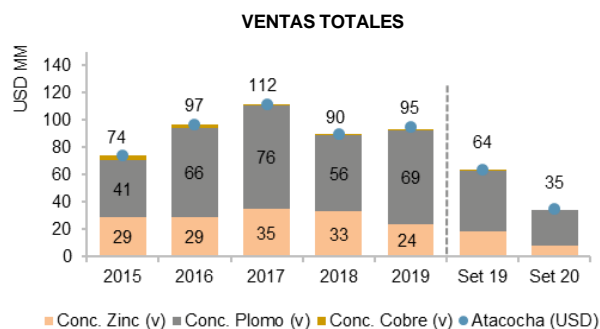
En cuanto al Pasivo No Corriente, se incrementó en +15.5% (+US\$ 6.3 MM), dado el cambio en la estructura y el cálculo de las provisiones de cierre de mina, de remediación ambiental y laborales, las cuales aumentaron la parte no circulante de estas en +US\$ 2.0 MM; sumado a mayor deuda financiera de largo plazo en +US\$ 2.2 MM por la parte no corriente del préstamo "Reactiva Perú", así como otros pasivos de largo plazo en +US\$ 2.1 MM. Finalmente, el Patrimonio fue de -US\$ 23.8 MM, menor en -151.0% (-US\$ 70.5 MM) respecto a dic-19, dado los menores resultados acumulados, que totalizaron -US\$ 84.1 MM.

Eficiencia Operativa

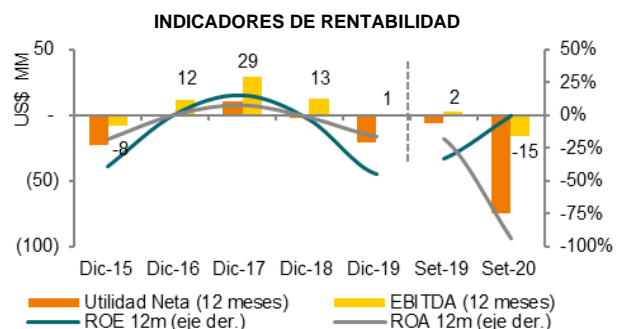
A sep-2020, la cotización internacional promedio de los metales que comercializa en términos interanuales, a excepción de los metales preciosos por la característica de activo refugio en situaciones económicas adversas. En términos monetarios, durante en los 9M-20 se registraron ventas acumuladas por US\$ 34.7 MM, menores en -45.9% (-US\$ 29.4 MM) respecto a los 9M-19. El menor valor pagable de los minerales base y menor venta finos en general se sustenta en el efecto de la pandemia generada por el virus COVID-19, reflejada en la menor demanda de metales base a nivel mundial y la paralización de las operaciones durante la mayor parte del 2T-2020 de Atacocha, acatando las medidas gubernamentales para frenar la propagación del virus.

Por su parte, el costo de ventas registró una reducción de -39.1% (-US\$ 25.8 MM) interanual, alcanzando los US\$ 40.3 MM. Esta reducción se debe a los menores servicios prestados por contratistas mineros dado el menor mineral tratado por la pandemia (menores avances horizontales y verticales al interior de mina), así como menores gastos de personal por ceses laborales. En la misma línea, el *Cash Cost* acumulado³¹ de los primeros 9M-20 fue de US\$/t 31.0, costo menor al del mismo corte del año previo (9M-19: US\$/t 51.4). Consecuentemente, la utilidad bruta retrocedió a niveles negativos, siendo de -US\$ 5.6 MM.

En cuanto a la evolución de los gastos operativos, estos aumentaron en +US\$ 26.7 MM respecto a los primeros 9M-19, siendo un monto de US\$ 45.2 MM, sustentado principalmente en la mayor provisión por deterioro de activos de largo plazo de +US\$ 21.0 MM y mayores gastos adicionales por la suspensión temporal de la mina subterránea en +US\$ 7.8 MM, así también sumó los ligados al cumplimiento de protocolos sanitarios en las minas, que fueron contrastados por los menores gastos de exploración y desarrollo. Ello dio un resultado de operación de -US\$ 50.8 MM. Respecto a otros ingresos y egresos financieros, este fue similar en -US\$ 1.5 MM debido a que el mayor gasto financiero fue compensado por la mayor diferencia de cambio. Así, luego de tributos por US\$ 18.2 MM que incluye el gravamen e impuesto especial a la minería, la Utilidad Neta en los 9M-20 resultó de -US\$ 70.5 MM (9M-19: -US\$ 17.5 MM).



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



Fuente: Nexa Resources Atacocha / Elaboración: PCR
*El ROE de sep-2020 es referencial.

²⁹ IME: Inmueble Maquinaria y Equipo.

³⁰ 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.

³¹ Cash Cost acumulado: Costo Operativo Total / Mineral Tratado Total.

Rentabilidad

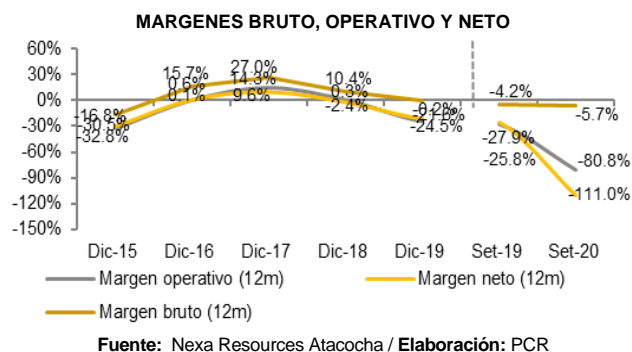
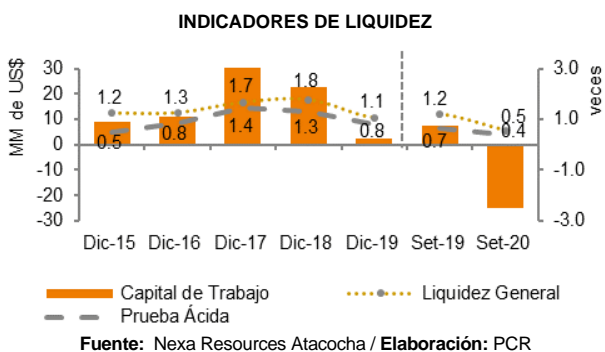
Dada la menor generación operativa acumulada al presente corte y la reducción del patrimonio a niveles negativos, los indicadores de rentabilidad se vieron afectados, perdiendo validez financiera alguno de ellos. De esta manera, indicadores importantes como el EBITDA y ROA³² anualizados retrocedieron situándose en -US\$ 15.4 MM y -93.3% a sep-2020, respectivamente (sep-2019: US\$ 2.5 MM y -17.9%), con un margen EBITDA de -23.2%. De la misma forma, los márgenes anualizados (margen bruto, margen operativo y margen neto) descendieron a -5.7%, -80.8% y -110.0%³³, respectivamente (sep-2019: -4.2%, -27.9% y -25.8%).

Liquidez y Flujo de Efectivo

Aunado al retroceso de la generación operativa, el indicador de liquidez general se ubica en niveles menores de 0.5x (sep-2019: 1.2x), ello considerando las provisiones de cierre de mina, sociales y préstamos, que incrementaron el pasivo corriente; así mismo, el nivel de efectivo y equivalentes (US\$ 16.7 MM) se ve ajustado contra los pasivos corrientes respecto a trimestres anteriores, que además genera que Atacocha opere con capital de trabajo negativo por -US\$ 25.0 MM.

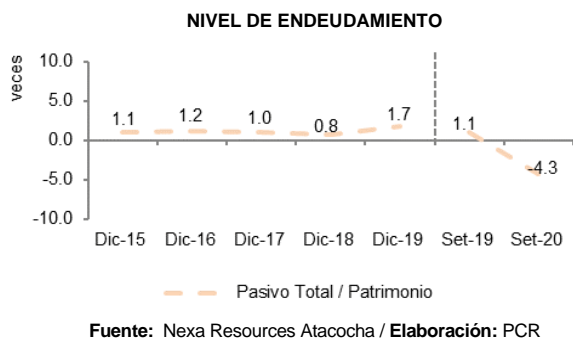
Por otro lado, el flujo final de caja generado en los 9M-20 fue negativo por -US\$ 10.9 MM respecto al saldo de inicios de año, este sustentado en la menor generación o flujo operativo del periodo en -US\$ 17.9 MM, relacionado al menor nivel de resultados y pago a proveedores. Respecto al flujo de inversiones, este fue de -US\$ 9.7 MM, que se originaron por trabajos en curso que posteriormente serán transferidos a los componentes del IME, relacionados principalmente a los proyectos de sostenimiento. Finalmente, se registraron flujos provenientes de actividades de financiamiento por US\$ 16.7 MM sustentados en la toma de deuda con su relacionada "Nexa Perú" por US\$ 14 MM y el préstamo de "Reactiva Perú" por US\$ 2.9 MM, contrastados por el pago del capital por arrendamientos operativos (cambio contable) de -US\$ 0.2 MM; por lo que considerando la posición inicial de caja de la Compañía de US\$ 27.7 MM, el saldo final de efectivo se situó en US\$ 16.7 MM.

En tanto, el ciclo de conversión de efectivo a sep-2020 continuó en terreno negativo, ubicándose en -58 días, compuesto por una rotación promedio de inventarios de 34 días, y un ciclo de cobranza de 22 días, en contraposición al periodo medio de pago a proveedores que cerró en 115 días, lo que evidencia capacidad de financiar su ciclo operativo de forma eficiente.



Solvencia / Cobertura

La Compañía mantenía un perfil de endeudamiento bajo debido a que no presentaba deuda financiera desde el periodo 2015, sin embargo, desde el 2019, se adoptó una nueva norma contable para el reconocimiento de arrendamientos operativos, el cual generó un saldo de US\$ 0.2 MM; aunado a ello, durante el 2020 se generó una necesidad de financiamiento mayor debido a la coyuntura generada por el virus COVID-19 en la economía, afectando de manera importante las operaciones de la compañía; por ello tomó deuda con su relacionada Nexa Perú por un monto de US\$ 14 MM y solicitó préstamo "Reactiva Perú" por US\$ 2.9 MM. En tanto, la presión que ejerce los resultados acumulados en el patrimonio (negativo a sep-2020), 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 del precio de los metales.



³²Sin considerar el gasto por deterioro de activos, el ROA es de -53.6%.

³³ Sin considerar la provisión por deterioro de la UGE Pasco: Margen Bruto: -5.7%, Margen Operativo: -33.5% y Margen Neto: -63.7%.

Instrumentos Clasificados

El capital social de la Compañía al 30 de septiembre 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" (ATACOB1) y dada la disminución del capital social acordado por la JGA el 28.03.18, su valor nominal cambió de S/ 0.37 a S/ 0.20 por acción.

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

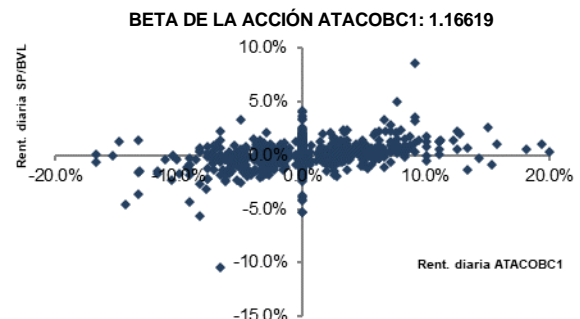
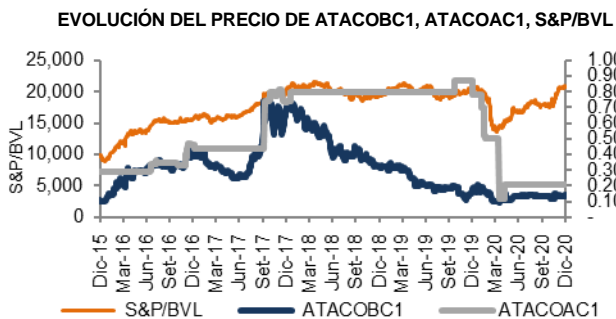
En el caso de los metales, la recuperación de China ha supuesto un incremento rápido de los commodities luego de una drástica caída hasta parte del 2T-2020 por el efecto COVID-19, junto con la depreciación del dólar, las paradas en la producción de varias minas grandes a nivel mundial y la reducción en las tasas de interés, por ello, se espera que los precios de los metales, en general, se vean reducidos en -1% respecto al año 2019, y un estimado de crecimiento de +2% para el 2021.

Así, en el precio del Zinc se observó una recuperación por la mayor demanda por parte de los sectores de consumo final, tales como el sector construcción e infraestructura en China debido a mayor estímulo. El precio al cierre de sep-2020 fue de US\$/t 2,413, registrando un incremento de +17.4% respecto a jun-2020, eliminando las pérdidas de valor del 1S-20 (-11.2%) respecto a dic-2019. Respecto a la cotización del Cobre, se evidenció una recuperación a sep-2020 de +9.5% respecto a jun-2020, alcanzando un precio al cierre de US\$/t 6,610, dada la mayor demanda e importaciones de China y los efectos en la oferta (paradas generalizadas en minas como Chile y Perú, que se retomaron de forma gradual a partir del 3T-2020).

Finalmente, en el precio del Plomo, se registró una mejora ante el mejor momentum de la producción de automóviles (4/5 de la demanda de plomo es para baterías automotrices), aunado a la mayor venta de vehículos de China y la zona Euro en el 3T-2020. El precio al cierre de sep-2020 fue de US\$/t 1,801, con un ligero incremento de +0.7% respecto a jun-2020, pero continúa por debajo de los niveles pre-COVID (-6.2% respecto al cierre de 2019).

En cuanto a la acción clase "B", el precio promedio en los primeros 9M-20 fue de S/ 0.14 por acción (9M-19: S/ 0.25), reducción del -45.7% interanual, en línea al mencionado efecto de la pandemia COVID-19 en los resultados de la compañía, el menor dinamismo en los precios de forma interanual y los aún débiles indicadores productivos en las economías desarrolladas, reflejando un precio de cierre por debajo del valor nominal de la acción³⁴. En cuanto a la frecuencia de cotización, esta se ubicó en 30%, siendo menor al 75% registrado un año atrás. Cabe resaltar que dicha acción no tiene presencia bursátil. La capitalización bursátil³⁵ al cierre de sep-2020 fue de S/ 54.3 MM (sep-2019³⁶: S/ 78.4 MM), ello por la caída de -29.7% del precio promedio de cierre. Por otro lado, se calculó una sensibilidad respecto al mercado (beta histórico de evaluación) de 1.1662 para dichas acciones, 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 -23.5%, lo que evidencia una menor ganancia por precio respecto a dic-19, no obstante, ha mejorado respecto al mes de mar-2020, dado un aparente mejor panorama para el negocio minero ante la recuperación de algunos metales y sectores productivos, así como la liberación de restricciones de movilidad y confinamiento en varios países.



Por su parte, las acciones clase "A" también se vieron afectadas, generando una reducción del precio promedio³⁷ durante los primeros 9M-20 a S/ 0.35 (9M-19: S/ 0.80). A su vez, se generó una reducción en la capitalización bursátil³⁸, siendo a sep-2020 de S/ 109.4 MM (jun-2019³⁹: 416.7 MM), debido a los menores precios promedio al cierre de forma interanual en -73.8%.

³⁴ El precio de cierre a fines de sep-2020 fue de S/ 0.13 por acción (Valor Nominal: S/ 0.20).

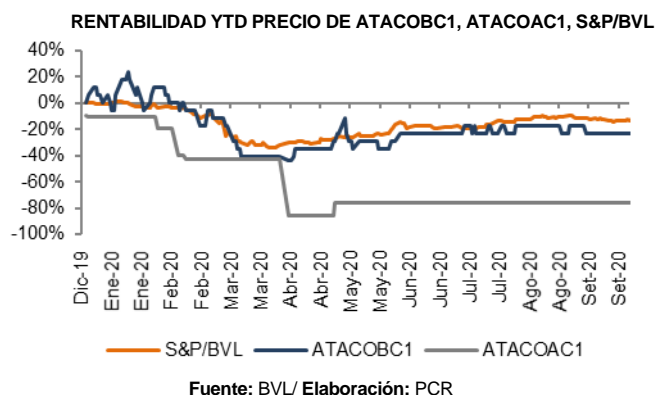
³⁵ Fuente: BVL- Boletín del 30 de septiembre del 2020. Para el cálculo se usa el precio de cierre de S/ 0.13.

³⁶ Fuente: BVL- Boletín del 30 de septiembre del 2019. Para el cálculo se usa el precio de cierre de S/ 0.21.

³⁷ El precio de cierre a fines de jun-2020 fue de S/ 0.80 por acción (jun-2019: S/ 0.21).

³⁸ Fuente: BVL- Boletín del 30 de septiembre del 2020. Para el cálculo se usa el precio de cierre de S/ 0.21.

³⁹ Fuente: BVL- Boletín del 30 de septiembre 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 jun-2020, 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.

Anexo

NEXA RESOURCES ATACOCHA S.A.A.							
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles US\$)	dic-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	set-2019	set-2020
Efectivo y Equivalentes	14,828	34,315	61,252	31,988	27,673	20,777	16,709
Cuentas por Cobrar Comerciales	1,307	408	2,141	4,921	3,594	3,579	2,295
Activo Corriente	46,516	55,010	75,627	52,048	42,756	46,034	30,464
Activo No Corriente	76,643	75,840	65,413	66,363	85,401	57,187	48,487
Activo Total	123,159	130,850	141,040	118,411	128,157	103,221	78,951
Cuentas por Pagar Comerciales	24,038	21,334	22,034	21,428	26,232	19,828	17,010
Otras Cuentas por Pagar	1,793	2,856	4,472	3,657	4,262	3,560	19,230
Pasivo Corriente	37,650	43,897	45,243	29,312	40,502	38,531	55,439
Pasivo No Corriente	27,243	28,143	26,274	21,695	40,972	14,796	47,303
Total Pasivo	64,893	72,040	71,517	51,007	81,474	53,327	102,742
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	49,894	-23,791
Deuda Financiera	-	-	-	-	451	-	2,904
CP deuda Estructural	-	-	-	-	392	-	651
LP deuda Estructural	-	-	-	-	59	-	2,253
ESTADO DE RESULTADOS (Miles USD)							
Ingresos Operacionales	73,774	96,940	112,000	90,087	95,781	64,135	34,722
Costos Operacionales	86,172	81,699	81,802	80,739	95,980	66,138	40,305
Gastos Operacionales	11,828	15,173	14,150	9,086	23,222	18,532	45,189
Resultado de Operación	-24,226	68	16,048	262	-23,421	-20,535	-50,772
Utilidad (Perdida) Neta del Ejercicio	-22,491	544	10,712	-2,118	-20,721	-17,510	-70,474
EBITDA (del periodo)	-7,866	11,752	29,262	12,842	1,061	1,426	-15,026
EBITDA y Cobertura							
Ingresos Operacionales (12 meses)	73,774	96,940	112,000	90,087	95,781	80,732	66,368
EBIT (12 meses)	-24,226	68	16,048	262	-23,421	-22,537	-53,658
Depreciación y Amortización (12 meses)	16,360	11,684	13,214	12,580	24,482	25,025	38,267
EBITDA (12 meses)	-7,866	11,752	29,262	12,842	1,061	2,488	-15,391
Gastos Financieros (12 meses)	363	1,368	920	845	2,187	1,764	2,779
Utilidad Neta (12 meses)	-22,491	544	10,712	-2,118	-20,721	-20,856	-73,685
EBIT/Gastos Financieros 12m	-66.7	0.0	17.4	0.3	-10.7	-12.8	-19.3
EBITDA/Gastos Financieros 12m	-21.7	8.6	31.8	15.2	0.5	1.4	-5.5
Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda	-21.7	8.6	31.8	15.2	0.4	1.4	-4.5
INDICADORES FINANCIEROS							
Solvencia y Cobertura							
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.7	0.5
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.3	0.5
Deuda Financiera / Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1
Pasivo Total / Patrimonio	1.1	1.2	1.0	0.8	1.7	1.1	-4.3
Pasivo Total / Capital Social	0.3	0.4	0.6	0.8	1.4	0.9	1.7
Deuda Financiera / EBITDA 12m	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	-0.2
EBITDA / (Gast F. + Deuda F CP) - 12m	-21.7	8.6	31.8	15.2	0.4	1.4	-4.5
Rentabilidad							
Margen bruto (12m)	-16.8%	15.7%	27.0%	10.4%	-0.2%	-4.2%	-5.7%
Margen operativo (12m)	-32.8%	0.1%	14.3%	0.3%	-24.5%	-27.9%	-80.8%
Margen neto (12m)	-30.5%	0.6%	9.6%	-2.4%	-21.6%	-25.8%	-111.0%
ROA (12 meses)	-18.3%	0.4%	7.6%	-1.8%	-16.2%	-17.9%	-93.3%
ROE (12 meses)	-38.6%	0.9%	15.4%	-3.1%	-44.4%	-32.8%	309.7%
Liquidez							
Liquidez General	1.24	1.25	1.67	1.78	1.06	1.19	0.55
Prueba Ácida	0.48	0.84	1.45	1.29	0.80	0.67	0.40
Capital de Trabajo	8,866	11,113	30,384	22,736	2,254	7,503	-24,975
Días Inventario	69	57	44	33	35	42	34
Días Promedio de Cobro	47	19	18	27	22	26	22
Ciclo Operativo	116	76	62	60	57	69	57
Días de Pago a Proveedores	145	164	170	135	89	99	115
Ciclo de Conversión de Efectivo	-30	-88	-108	-74	-33	-30	-58
INDICADORES DE MERCADO							
ATACBC1							
Precio promedio S/	0.16	0.28	0.49	0.48	0.23	0.25	0.14
Precio de cierre S/	0.10	0.40	0.68	0.32	0.17	0.19	0.13
Utilidad por acción	-0.05	0.00	0.03	0.00	-0.05	-0.05	-0.17
Precio cierre / Utilidad por Acción (P/E)	-1.90	311.68	26.91	-64.04	-3.38	-3.76	-0.74
Capitalización bursátil (S/ MM)	42.8	169.6	288.2	135.6	69.9	78.4	54.3
Frecuencia de negociación	77.0%	85.0%	78.3%	80.0%	85.0%	75.0%	30.0%
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
ATACOAC1							
Precio promedio S/	0.27	0.32	0.52	0.80	0.81	0.80	0.35
Precio de cierre S/	0.29	0.46	0.73	0.80	0.87	0.80	0.21
Utilidad por acción	-0.04	0.00	0.02	-0.004	-0.04	-0.04	-0.14
Precio cierre / Utilidad por Acción (P/E)	-6.82	440.48	35.50	-196.76	-21.87	-19.98	-1.48
Capitalización bursátil (S/ MM)	153.4	239.6	380.3	416.7	453.2	416.7	109.4
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
Situación de irregularidad	29.3%	29.6%	62.3%	111.8%	77.4%	82.7%	-39.5%
	Irregular	Irregular	Regular	Regular	Regular	Regular	Irregular

Fuente: Nexa Resources Atacocha / BVL / Elaboración: PCR