

NEXA RESOURCES ATACOCHA S.A.A. (Retiro de Calificación)

Con fecha 22 de noviembre de 2023, PCR retira las clasificaciones de las acciones comunes clase “A” y acciones comunes clase “B” de Nexa Resources Atacocha S.A.A. en “Primera Clase Nivel 4”, con perspectiva “Estable”; como consecuencia de la finalización del vínculo contractual con Pacific Credit Rating. La última calificación otorgada el 17 de julio de 2023, con datos de corte al 31 diciembre 2022, estuvo sustentada en la adecuada estrategia operativa que viene aplicando la empresa para garantizar la continuidad de las operaciones; asimismo, se destacó el mayor nivel de producción y la mejora en los indicadores de rentabilidad, aunado indicadores de liquidez y apalancamiento estables. Finalmente, la calificación se vio presionada por la actual situación de irregularidad patrimonial por parte de la compañía y los eventos políticos, los cuales afectaron la cotización promedio de sus acciones en el mercado; sin embargo, se destacó el continuo trabajo de la compañía por el proyecto de integración en Cerro de Pasco que permitirá revertir esta situación.

La última calificación consideró los siguientes puntos:

Resumen Ejecutivo

- **Adecuada estrategia operativa y de exploración.** 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 (Tajo Abierto San Gerardo), para así poder preservar los márgenes, dada la coyuntura generada por el COVID-19. En Atacocha, durante el 2022, el programa de perforación en la UM Atacocha se reanudó; llevándose a cabo alrededor de 3.1km de trabajos de perforación en el Tajo San Gerardo, con la finalidad de poder evaluar el potencial de los cuerpos mineralizados ubicados en la mina, incluido Ayarragran y Cristina Nor Este (“CNE”).
- **Mayor nivel de producción.** La producción total en finos se incrementó en 20.6%, alcanzando los 20.8 kt TMF (dic-2021: 17.2 kt TMF), dada la mayor producción de plomo en 29.5% que alcanzó los 11.2 kt TMF (dic-2021: 8.7 kt TMF) y de zinc en 11.6% que totalizó los 9.6 kt TMF (dic-2021: 8.5 kt TMF); es preciso señalar que no se registró producción de cobre durante 2022. En esa misma línea, la ley de plomo se incrementó en 15 pbs, alcanzando el 0.97% (dic-2021: 0.82%); de mismo modo, la ley de zinc se incrementó en 1 pbs, siendo la ley de zinc de 0.89% (dic-2021: 0.88%). La UM de Atacocha suspendió sus actividades durante 4 días en el primer trimestre de 2022 debido a la interrupción en el acceso por carretera a la mina, durante 11 días en el segundo trimestre del año dadas las protestas en mayo de 2022 y durante 15 días durante el tercer trimestre del año; a pesar de ello, se registra un incremento en la producción total de finos producto a la menor paralización comparada con el 2021, que suspendió actividades durante 48 días por protestas de las comunidades.
- **Mejora en los indicadores de rentabilidad.** Gracias a las medidas implementadas por la entidad, los indicadores de rentabilidad lograron recuperar al 2022, el EBITDA ajustado alcanzó los US\$ 25.0 MM (dic-2021: US\$ 12.5 MM), duplicándose gracias al incremento en el precio del zinc, el mayor volumen de mineral tratado y las leyes más altas presentadas. En esa misma línea, el ROA logró situarse en terreno positivo alcanzando el 1.8% (dic-2021: -1.3%), gracias a la utilidad neta positiva del 2022; por su parte, el ROE se ubicó en -4.8% (dic-2021: 3.5%), cifra negativa debido a la reversión de los resultados negativos y al patrimonio negativo presentado en el año de evaluación. Por último, el margen operativo y neto se incrementaron, propio de la gestión eficiente de los costos y una capacidad para generar ingresos, situándose en 10.3% y 1.4% (dic-2021: 0.8% y -1.5%), respectivamente.
- **Ligera reducción en la liquidez corriente.** El indicador de liquidez general fue de 1.1x (dic-2021: 1.3x), inferior al año previo debido al incremento del pasivo corriente (+59.0%, +US\$ 16.5 MM) por los mayores saldos a pagar a proveedores por la compra de bienes y servicios relacionados a cobras en procesos de construcción, servicios de exploración y otros, pese al incremento del activo corriente (+34.8%, +US\$ 13.1 MM) por el mayor efectivo disponible. Por su parte, la prueba ácida situó el ratio en 0.9x a diciembre de 2022 y en 0.8x en diciembre de 2021.
- **Situación patrimonial irregular y niveles de apalancamiento estables.** A diciembre de 2022, la compañía continúa en situación de irregularidad patrimonial 2 debido al efecto que ha tenido el menor desempeño económico internacional y menor precio. La compañía cuenta con un Plan de Reestructuración que se viene ejecutando en 2 fases; se proyecta la reversión de esta situación entre el 2032 y 2034. Por su parte, los resultados acumulados ejercen presión en el patrimonio (negativo desde el 2020), ello generó una situación de irregularidad patrimonial no reversible hasta la fecha, a pesar de los mejores resultados durante el 2022 que contrastaron ligeramente esta pérdida. Así, el apalancamiento fue negativo de -3.7x (dic-2021: -3.7x), mientras que el ratio de cobertura de servicio de deuda (RCSA) fue de 1.0x (dic-2021: 1.3x) debido al incremento en la deuda financiera y los gastos financieros.
- **Plan de reestructuración.** En la Fase 1, se da la procura, construcción y puesta en marcha de la infraestructura requerida para la integración operativa. Nexa Atacocha otorgará derechos de superficie a favor de El Porvenir para que esta última pueda realizar la inversión requerida para la integración operativa. En esta fase, los costos de inversión, CAPEX y otros gastos requeridos para estos fines, serán asumidos íntegramente por El Porvenir. Se estima que esta fase concluiría entre los años 2024 y 2027. En la Fase 2, se dará la operación de la

infraestructura y etapa de explotación de las minas subterráneas. El Porvenir asumirá, en virtud de una cesión de todas las concesiones y derechos mineros que le otorgue Nexa Atacocha, la operación y explotación de las concesiones mineras que corresponden a la mina subterránea de Nexa Atacocha y, en contraprestación, Nexa Atacocha recibirá el pago de una regalía NSR (Retorno Neto de Fundición) que le permitirá revertir su situación patrimonial. Se proyecta que la reversión de esta podría darse entre el 2032 y 2034.

- **Desempeño negativo de las acciones comunes en el mercado.** A la fecha de elaboración del informe, las acciones de clase "A" obtuvieron un precio cierre de S/ 0.10 a mayo 2023; manteniendo el precio cierre obtenido a finales del 2022 (S/ 0.10). A su vez, la acción no tuvo negociaciones en lo que va del año por lo que no presenta una frecuencia de negociación; considerándose así un bajo grado de liquidez. Por su parte, las acciones de clase "B" obtuvieron un precio cierre de S/ 0.06; mostrando una reducción interanual del 31.1% respecto a lo obtenido a finales de mayo 2022 (S/ 0.09). Asimismo, las acciones obtuvieron un YTD del -13.89%; reflejando una mejora en comparación a lo obtenido al término del 2022 (-40.0%). Por último, la frecuencia de negociación de la acción se situó en 10.0%. Cabe precisar que, ninguno de los dos tipos de acciones generó ganancia por dividendos.

Información Regulatoria:

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.