

NEXA RESOURCES ATACOCHA S.A.A.

Informe con EE.FF.¹ al 31 de diciembre de 2022
Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de comité: 17 de julio de 2023
Sector Minero, Perú

Equipo de Análisis

Ofelia Maurate De La Torre
omaurate@ratingspcr.com

Michael Landauro Abanto
mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208.2530

Fecha de información Fecha de comité	Dic-2018 29/05/2019	Dic-2019 29/05/2020	Dic-2020 31/05/2021	Dic-2021 17/05/2022	Sep-2022 28/02/2023	Dic-2022 17/07/2023
Acciones Comunes A	PEPCN3	PEPCN3	PEPCN4	PEPCN4	PEPCN4	PEPCN4
Acciones Comunes B	PEPCN3	PEPCN3	PEPCN4	PEPCN4	PEPCN4	PEPCN4
Perspectivas	Estable	Negativa	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

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 +/-.

Primera Clase, Nivel 3: Las acciones clasificadas 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. 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", con perspectiva "Estable"; con información al 31 de diciembre de 2022. La decisión se sustenta en la adecuada estrategia operativa que viene aplicando la empresa para garantizar la continuidad de las operaciones; asimismo, se destaca el mayor nivel de producción y la mejora en los indicadores de rentabilidad, aunado indicadores de liquidez y apalancamiento estables. Finalmente, la calificación se ve 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 destaca el continuo trabajo de la compañía por el proyecto de integración en Cerro de Pasco que permitirá revertir esta situación.

Perspectiva u observación

Estable.

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% (+3.6 kt TMF), alcanzando los 20.8 kt TMF (dic-2021: 17.2 kt TMF), dada la mayor producción de plomo en 29.5% (+2.6 kt TMF) que alcanzó los 11.2 kt TMF (dic-2021: 8.7 kt TMF) y de zinc en 11.6% (+1.0 kt TMF) 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

¹ EE.FF, Auditados.
www.ratingspcr.com

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 patrimonial² 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 (RCSD) 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.

Factores Clave

Factores podrían conducir al incremento en la calificación.

- Mejora sostenida en los niveles de rentabilidad y márgenes operativos, por lo menos a niveles prepandemia.
- Incremento sostenido en la producción de finos, por lo menos a niveles prepandemia.
- Revertir la situación de irregularidad patrimonial.
- Mejora sostenida en los niveles de liquidez, por lo menos a niveles prepandemia.

Factores que podrían conducir a una reducción en la calificación.

- Incumplimiento del Plan de Reestructuración.
- Ausencia de reservas por un plazo prolongado.
- Dificultades para encontrar nuevas zonas mineralizadas en la Unidad Minera.
- Reducción drástica del nivel de caja de la compañía.
- Cambios en el modelo económico o políticas de estado que no garantice la continuidad operativa del negocio.
- Reducción de la calificación internacional de la matriz.

² 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).
www.ratingspqr.com

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 2018-2022. Informes de Gerencia 4T-2022.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de cuentas por cobrar comerciales, producción y resultados de los EE.FF a diciembre de 2022.
- **Riesgo de Mercado:** Detalle de los Estados Financieros a diciembre de 2022.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, provisiones y seguimiento a indicadores de liquidez a diciembre de 2022.
- **Riesgo de Solvencia:** Estructura del pasivo y seguimiento de indicadores a diciembre de 2022.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** Durante el 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 la fecha, su recuperación está siendo gradual. Aún se percibe incertidumbre en el mercado sobre la evolución de los metales; así, los indicadores manufactureros de China (PMI) a marzo de 2022 indican que la producción ha vuelto a caer por debajo de los 50 puntos, luego de cuatro meses consecutivos por debajo de 50, debido a la aparición de nuevas cepas y subcepas del Covid-19 como Ómicron y BA11, obligando a aplicar confinamientos cada vez más estrictos para contener su propagación debido al saturado sistema sanitario en Beijing; por ende, las fábricas se encuentran cerradas y existe mayores retrasos en los puertos, amenazando con un nuevo problema en la cadena de suministro para la industria y minoristas occidentales. Asimismo, se considera el impacto potencial de la inestabilidad política local, el cual podría afectar el desempeño de diversos sectores como el minero, ante un cambio en el modelo económico o de políticas que frenen las inversiones como las tributarias. Por último, la Guerra de Ucrania-Rusia genera incertidumbre e inseguridad global; además, de repercutir en la cadena de suministros que afectan la producción, inversión, demanda y precios de los productos mineros; sumado a el incremento en el precio del petróleo y el gas. Ello podría generar impacto en la producción y distribución de los minerales.

Hechos de Importancia

- El 05 de mayo de 2023, en sesión de Directorio, se nombró presidente al Sr. Agustín de Aliaga y como vicepresidente al Sr. Jones Belther.
- El 31 de marzo de 2023, en Junta de Accionistas Obligatoria Anual, se aprobó: (i) generar una Reserva Legal de US\$ 0.1 MM, considerando la Utilidad neta obtenida en el año, (ii) transferir la Reserva Legal generada en el ejercicio 2022 (US\$0.6 MM) a la cuenta de Resultados acumulados, a fin de compensar parcialmente el negativo de dicha cuenta; y, (iii) transferir la Utilidad neta generada en el ejercicio 2022 (US\$1.2 MM) a la cuenta de Resultados acumulados.
- El 14 de marzo de 2023, Nexa Resources Atacocha S.A.A. informó en reiteradas oportunidades que no se encuentra de acuerdo con la multa impuesta por la OEFA ascendente a 7,550 UIT por supuestas infracciones relacionadas a obligaciones de Plan de Cierre de Minas. Además, informó que se vienen adoptando las acciones legales correspondientes a fin de impugnar la referida resolución.
- El 9 de enero de 2023, Nexa informó que el acceso al Anexo de Machcan fue liberado y se reanudaron las operaciones del *open pit* San Gerard de la Unidad Minera Atacocha.
- El 03 de enero de 2023, se informó la suspensión de la producción en el Tajo San Gerardo en la UM Atacocha, pues la comunidad bloqueó ilegalmente el acceso al tajo como parte de sus actividades de protestas iniciadas el 27 de diciembre de 2022 que, si bien no habían impactado materialmente en la producción, el día de hoy se suspendió la producción.
- El 2 de noviembre de 2022, se informó el cumplimiento de la medida correctiva imputada en la Resolución de Superintendencia SMV N° 106-2022-SMV/11 que determinó la imposición de una sanción (multa) de 5 UIT por haber incurrido en la infracción tipificada en el inciso 2.10 del numeral 2 del Anexo I del Reglamento de Sanciones, por no haber cumplido con comunicar como hecho de importancia la fecha de inicio del trabajo de auditoría correspondiente al ejercicio 2019.
- El 12 de septiembre de 2022, se informó que el acceso a la operación bloqueado por protestas del Anexo San Juan de Milpo fue liberado y se reanudaron las operaciones en el *open pit* San Gerardo de la Unidad Minera Atacocha. Además, se estimó una pérdida en la producción de zinc de 0.4 kt.
- El 29 de agosto de 2022, se informó la suspensión de la producción minera en el *open pit* San Gerardo en la Unidad Minera Atacocha desde el 28 de agosto de 2022 debido al bloqueo ilegal del acceso.
- El 19 de julio de 2022, se comunicó la renuncia del Gerente General, el Sr. Julio Cesar Luna Caballero y la designación como nuevo Gerente General del Sr. Carlos Manuel Garcia Zapata.

- El 24 de junio de 2022, se comunicó la renuncia del vicepresidente del directorio, Rodrigo Nazareth Menck.
- El 07 de junio de 2022, se comunicó la asignación de la nueva directoria Lucia Cayetana Aljovin Gazzani.
- El 23 de mayo de 2022, se informó que el acceso a la carretera bloqueado por las protestas de la Comunidad Joraonioc había sido liberado, reanudándose las operaciones del *open pit* San Gerardo de la unidad Minera Atacocha.
- El 12 de mayo de 2022, se informó la suspensión de la producción minera en el *open pit* San Gerardo por un bloqueo del acceso vial por parte de la Comunidad Joraonioc.
- El 21 de marzo de 2022, se informó que el acceso a la carretera bloqueado por las protestas de la Comunidad Machcan había sido liberado, reanudándose las operaciones del *open pit* San Gerardo de la unidad Minera Atacocha. La pérdida estimada de la producción de zinc ascendió a 0.3 kt.
- El 17 de marzo de 2022, se informó la suspensión de la producción minera en el *open pit* San Gerardo por un bloqueo del acceso vial por parte de la Comunidad Machcan.
- El 17 de marzo de 2022, se comunicó la publicación y registro del formulario 20-F correspondiente al período 2021 en la *United States Securities and Exchange Commission* como en el SEDAR de Canadá, habiéndose adoptado voluntariamente los requisitos de divulgación de la SEC para reservas y recursos mineros bajo el capítulo 1300 de la Regulación S-K ("S-K1300"). De igual manera, la Nota de Prensa en inglés ("*Press Release*"), emitida por la matriz Nexa Resources S.A. (Nexa) que da cuenta del informe de Reservas Minerales y Estimaciones Minerales de Recursos al 31 de diciembre de 2021 ("Informe minero" o "Informe MRMR"), que incluye información relacionada con las operaciones que Nexa tiene en Perú a través de Nexa Resources Perú S.A.A., tales como las minas Cerro Lindo, El Porvenir, Atacocha y los proyectos Greenfield, elaborado de acuerdo con el Instrumento Nacional Canadiense 43-101 ("NI 43-101").
- El 24 de febrero de 2022, con relación a la emisión de deuda de la Sociedad en el mercado internacional, según lo informado mediante Hechos de Importancia de fechas 1 de abril de 2013 y 27 de febrero de 2020, respectivamente, el Directorio de la Sociedad ha acordado lo siguiente: i) Aprobar el prepago y cancelación anticipada de las "4.625% Senior Notes Due 2023" CUSIP N° 204483 AA9 and ISIN N° US204483AA93 ("Notas"). El monto total de capital de las Notas a la fecha es de US\$ 128,470,000, el cual será realizado el 28 de marzo de 2022. ii) Aprobar la suscripción de todos los contratos, instrumentos y documentos que sean necesarios, ya sean públicos y/o privados, con la finalidad de formalizar el prepago y cancelación anticipada antes referida. Asimismo, se convocó a Junta Obligatoria Anual de Accionistas No Presencial de la Sociedad.
- El 01 de febrero de 2022, se comunicó la renuncia de Claudia Cooper Fort al puesto de director.
- El 14 de enero de 2022, se comunicó cambio en los miembros del directorio, donde Juan Ignacio Rosado Gomez De La Torre reemplaza a Tito Botelho Martins Junior.
- El 10 de enero de 2022, en conformidad con lo solicitado por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante el Oficio N° 056-2022-SMV/11.1 de fecha 7 de enero de 2022 (el "Oficio SMV"), se informó respecto de la Resolución de Superintendencia Adjunta N° 076-2021-SMV/11 de fecha 9 de agosto de 2021 (la "Resolución SMV"), la misma que establece una multa de 6 UIT's y pone fin al procedimiento administrativo sancionador relacionado a la difusión del listado de acciones no reclamadas y dividendos no cobrados según el artículo 262-A de la Ley General de Sociedades.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento de 2.7% al 2022³, sostenido por la mayor operatividad del consumo privado impulsando el sector no primario como el de comercio y servicios (+3.2%), debido a la normalización de las actividades económicas restringidas durante pandemia. No obstante, se consideró la presencia de los conflictos sociales durante diciembre de 2022, que ralentizó el desarrollo regular de actividades en los sectores de manufactura, comercio y servicios. Por otro lado, el mercado de viviendas, que había generado buen desempeño en el 2021, cayó en un contexto de menor demanda y mayor costo de financiamiento, registrándose una contracción de créditos hipotecarios en 19.4%⁴.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local, a diciembre de 2022, los sectores que presentaron crecimiento fueron agropecuario (+4.3%), hidrocarburos (+4.0% por mayor extracción de petróleo y gas), construcción (3.0%, impulsado por mayor ejecución de obras públicas), derechos de importación y otros impuestos (+3.4%), comercio (+3.3%), electricidad y agua (+3.0%) y manufactura no primaria (+2.3%) En contraste, los sectores que mostraron contracción fueron pesca (-13.7% afectado por temperaturas anómalas en el mar), minería metálica (-0.2% por menores niveles de extracción y producción de algunas mineras) y manufactura primaria (-2.9% por menor actividad pesquera).

Cabe precisar que, los sectores más representativos continúan siendo Servicios (50.6%) que incluye alojamiento, restaurantes, almacenaje, transporte, entre otros, seguido de Manufactura (12.4%), Minería (11.3%), Comercio (10.6%), mientras que los demás en conjunto representa el 15.1% restante.

³ Banco Central de Reserva del Perú. Reporte de Inflación marzo 2023

⁴ CAPECO, Informe Económico de Construcción N° 62 publicado en febrero 2023.
www.ratingspcr.com

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2018	2019	2020	2021	2022	PROYECCIÓN	
						2023	2024
PBI (var. % real)	4.0%	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	2.6%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	0.2% / 4.0%	7.0% / 4.7%	3.1% / 4.9%
PBI Manufactura (var. %)	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	2.4%	2.0% - 3.3%****
PBI Electr & Agua (var. %)	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	4.6%	3.9%
PBI Pesca (var. % real)	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	5.0%	3.5%
PBI Construcción (var. % real)	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	1.0%	3.2%
Inflación (var. % IPC) *	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.0%	2.4%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.36	3.60	3.97	3.81	3.85 – 3.90	3.92 – 3.96

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses.

***BCRP, Reporte de Inflación a marzo 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

****Primaria y no primaria, respectivamente.

El BCRP proyecta que para los años 2023 y 2024 se espera un crecimiento de 2.6% y 3.0%, respectivamente. Cabe indicar que el ritmo de crecimiento se ajusta al alza, debido a una moderación de los conflictos sociales de principios de año, recuperando la confianza empresarial y el registro de mayor nivel de la demanda interna. Además, la proyección se sostiene en mejores condiciones para los sectores primarios, principalmente de minería metálica, dado el inicio de operaciones del proyecto Quellaveco. Mientras que, para el 2024, se prevé también que los sectores turismo y restaurantes alcancen niveles similares a los que registró previo a la pandemia.

Asimismo, el BCRP estima que la inflación interanual retorne al rango meta en el cuarto trimestre de este año. Esta proyección asume la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y alimentos) en un contexto en que la brecha del producto se irá cerrando gradualmente y la reducción de los choques de oferta en el sector agrícola, derivaran a expectativas de inflación decrecientes y una actividad económica alrededor de su nivel potencial.

Finalmente, el BCRP menciona que se mantiene el sesgo al alza en la proyección de inflación. Los riesgos en la proyección consideran principalmente las siguientes contingencias: (i) continuidad en los conflictos geopolíticos, que pueden intensificar la crisis energética y alimentaria y posibles eventos climáticos que impacten la economía (ii) persistencia de desaceleración en el crecimiento económico mundial junto a una menor demanda de exportación; (iii) un menor nivel de actividad local de no recuperarse la confianza empresarial y del consumidor y (iv) presiones al alza del tipo de cambio y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de salidas de capitales en economías emergentes o aumento de la incertidumbre política.

Contexto de Sistema

Con la propagación del COVID-19 ante el estado de emergencia sanitaria a nivel nacional declarado por el gobierno peruano, las actividades económicas desde el 2T-2020 se vieron fuertemente afectadas por el confinamiento estricto; de tal manera que, las empresas mineras tuvieron que operar con restricciones y el cumplimiento de los protocolos de bioseguridad. No obstante, el Índice de la Producción Minera y de Hidrocarburos a diciembre 2021 registró un incremento de 7.4% derivado del crecimiento de la minería metálica de 9.7%, lo cual refleja la normalización del desempeño de la actividad minera, que incluye el cobre y zinc como principales contribuyentes, desde el inicio de la reactivación económica, luego de una contracción en los tres años anteriores.

A diciembre de 2022, el Índice de la Producción Minera y de Hidrocarburo se incrementó ligeramente en 0.4%, sustentado principalmente en la expansión del subsector hidrocarburos dada la mayor explotación de gas natural y petróleo crudo. Cabe precisar que, la minería metálica representa el 84.6% del sector minero e hidrocarburos, mientras que el 15.4% está representado por los hidrocarburos. A detalle, la actividad minera metálica se redujo en 0.2% debido a la menor producción de zinc dada las bajas leyes del mineral y los conflictos sociales, ambientales y laborales de las plantas minera, aunado al menor rendimiento de los productos molibdeno, plata, oro y plomo.

Respecto a la inversión minera, esta registró una importante recuperación en el año 2021 y 2022 tras el fuerte retroceso en el 2020 por la pandemia COVID-19; esta alcanzó los US\$ 5,364.3 MM, presentando un incremento interanual de 1.9%, destacando la inversión ejecutada por Anglo American Quellaveco (19.9%), Minera Antamina (8.6%), Minera Yanacocha (7.9%), Southern Perú Copper Corporation (6.5%) y Minsur (5.6%), las cuales, representan el 48.5% de la inversión total.

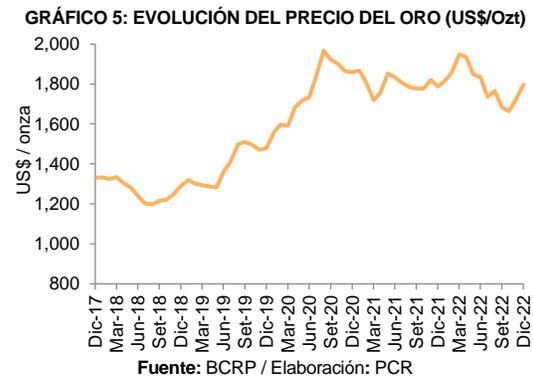
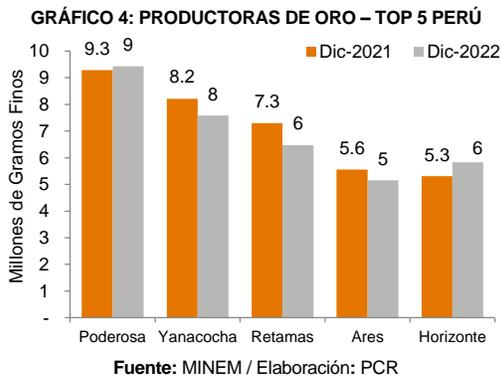
Oro

A diciembre de 2022, la producción acumulada aurífera totalizó los 96,733.1 M gr. finos, mostrando una ligera reducción interanual de 0.8% (-759.9 M gr. finos), encontrándose aún en niveles por debajo respecto del 2019 (prepandemia). Pese a ello, esta brecha se viene acortando por la reanudación de los proyectos mineros y la flexibilización de las

normas sanitarias por el COVID-19. Destaca los mejores resultados acumulados a diciembre de las minas Horizonte, Shanhuído y Buenaventura.

En el *ranking* nacional, el primer lugar lo ocupa Minera Poderosa S.A. como la principal empresa productora del metal con una participación del 9.7%, seguido de Minera Yanacocha con 7.8% y Minera Aurífera Retamas con un aporte del 6.7%, las cuales representan aproximadamente el 25.0% de la producción nacional. A nivel regional, La Libertad ocupó el primer lugar con una producción del 33.2% de la producción total, seguido por Cajamarca y Arequipa con una participación del 20.7% y 19.5%, respectivamente.

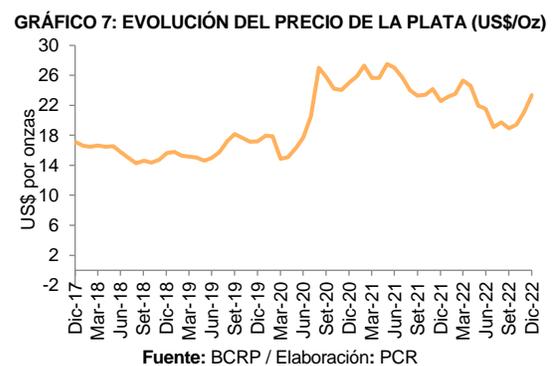
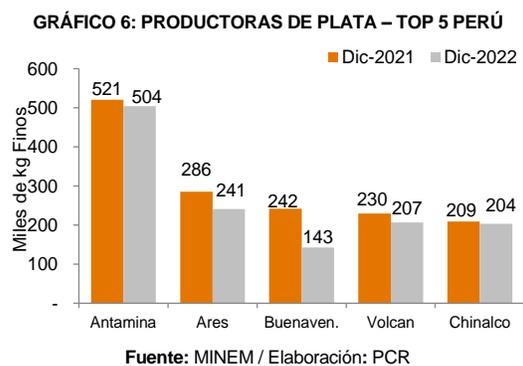
A diciembre 2022, la cotización promedio del oro alcanzó los 1,797.5 US\$/ozt⁵ (dic-2021: 1,788.0 US\$/ozt), presentando una ligera variación interanual positiva de 0.5%. Esta recuperación se debe al debilitamiento del rendimiento de los bonos del Tesoro de EE. UU., la caída del dólar por tensiones geopolíticas y la menor tasa de inflación en EE.UU. y más.



Plata

A diciembre de 2022, la producción de plata totalizó los 3,079.8 M Kg finos (dic-2021: 3,333.6 M Kg finos), registrando una reducción interanual de 7.6% (+586 M kg finos). Dicha reducción se debe al menor rendimiento de las mineras Buenaventura (-41.0%), Ares (-15.5%), Southern (-15.6%) y Chinalco (-9.9%). Respecto a la cotización promedio de la plata, esta fue de 23.4 US\$/ozt⁶ en diciembre del 2022 (dic-2021: 22.6 US\$/ozt), teniendo una variación interanual positiva de 3.6%.

En el *ranking* nacional, el primer lugar lo ocupó Minera Antamina con una participación de 16.4%, seguido por la Minera Ares con 7.8%, en tercer lugar, Volcan con el 6.7% y cuarto lugar Minera Chinalco con 6.6%, representando entre estos el 37.5% del total producido a nivel local. A nivel regional, la mayor producción de plata está concentrada en 4 provincias con una participación del 64.4%. En primer lugar, se encuentra Ancash con una producción del 20.8% del total, seguido por Pasco y Junín con una participación del 20.2% y 14.4%, respectivamente. Por último, Lima posee el 9.0% de la producción nacional de plata.



Zinc

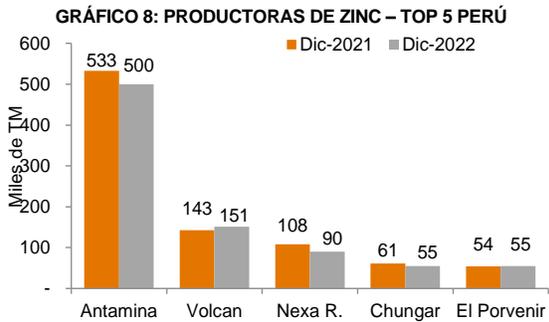
La producción acumulada de zinc se redujo en 10.7% (-S/ 163.6 M TMF), totalizando una producción acumulada de zinc de 1,369.5 M TMF (dic-2021: 1,533.1 M TMF); esto se sustenta en el menor rendimiento de las mineras Antamina

⁵ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del periodo). / Minem: Boletín Estadístico Minero dic-2022.

⁶ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del periodo). / Minem: Boletín Estadístico Minero dic-2022.

(-6.1%, -32.6 M TMF), Nexa Resources Perú (-16.3%, -17.5 M TMF) y Minera El Brocal (-30.2%, -12.5 M TMF). Por el lado de la cotización promedio del zinc de diciembre 2022, el zinc alcanzó los 141.3 US\$/lb⁷ con una reducción interanual de 9.0% respecto al año previo (dic-2021: 155.3 US\$/lb).

A nivel ranking de empresas, Minera Antamina se posicionó como el mayor productor de zinc a nivel nacional con una participación del 36.5%, seguida por Volcan con el 11.0% y Nexa Resources Perú con el 6.6%, representando estas alrededor del 50.0% del total producido. A nivel regional, Ancash posee el primer lugar con una producción del 39.9%, seguido por Junín y Lima con el 18.8% y 13.7%, respectivamente.



Fuente: MINEM/ Elaboración: PCR

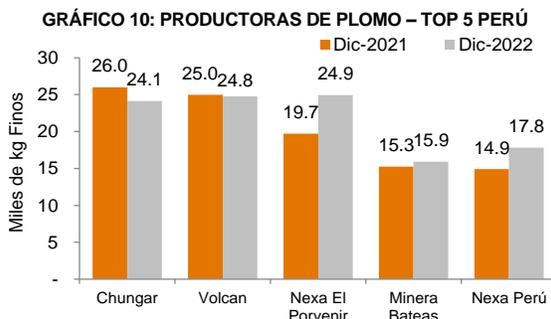


Fuente: BCRP/ Elaboración: PCR

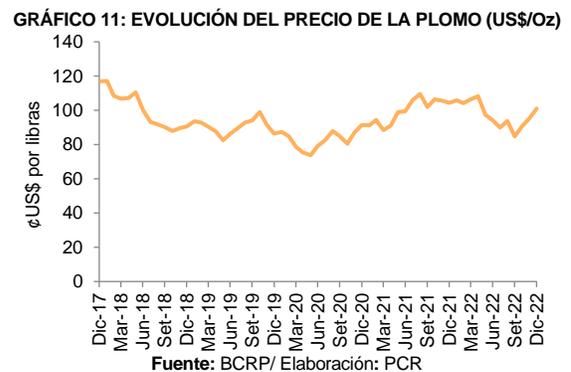
Plomo

A diciembre 2022, la producción acumulada de plomo totalizó los 255.3 M TMF (dic-2021: 264.4 M TMF), registrando una reducción del 3.4% (-9.1 M TMF), como resultado del menor rendimiento de la minera Chungar en 7.2% (-1.9 M TMF) y otros (-12.6%, -18.8 M TMF). Por otra parte, la cotización promedio de diciembre 2022 estuvo situada en 101.0 US\$/lb⁸, presentando una reducción interanual del 3.3% (dic-2021: 104.4 US\$/lb).

Dentro de las principales productoras de plomo se encuentran: Nexa Resources El Porvenir con una participación del 9.8%, seguida por Volcan y Minera Chungar, cada una con una participación del 9.7% y 9.4%, respectivamente. A nivel regional, Pasco posee el primer lugar con una producción del 35.6% seguido por Junín y Lima con el 13.0% y 11.3%, respectivamente.



Fuente: MINEM/ Elaboración: PCR



Fuente: BCRP/ 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 91.0%. 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.

⁷ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del periodo).

⁸ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del periodo).

Grupo Económico

En el 2005, NP ingresó al accionariado de Nexa Resources Cajamarquilla S.A. (antes Votorantim Metais, Cajamarquilla S.A.) - parte del grupo económico Votorantim S.A. -; en agosto del 2010, amplió su participación al 50.0% y, actualmente, tiene el 83.37% 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 (e) y BBB- (e).

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Respecto a las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, Nexa Perú tiene identificado formalmente sus grupos y subgrupos de interés, contando con la herramienta *Bwise* para la gestión de riesgos consolidando los procesos para la atención y planes de acción; además de implementar encuestas de clima corporativa anual y el mapeo de riesgos con los *stakeholders* con la herramienta ERM.

Referente a ello, la compañía garantiza el cumplimiento de los estándares y procedimientos corporativos por medio de su Sistema de Gestión Ambiental (SGA). Tomando ello en consideración, para preservar la certificación ISO 9001 y 14001 en el 2023, la compañía viene realizando auditoría externa de la información sobre la gestión ambiental bajo el alcance de las actividades de exploración, planeamiento, extracción, y producción hasta el despacho y transporte de concentrados. Nexa cuenta con un compromiso de reducir los relaves mineros mediante el uso de técnicas eficientes y sostenibles en el procesamiento de minerales. A su vez, tienen como objetivo reducir las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) por tonelada de producto hasta el 2030; por medio de tecnologías de captura y almacenamiento de carbono, y uso de energía de fuentes renovables. En la gestión de recursos hídricos, la compañía garantiza el uso responsable del agua y el aumento en su reutilización por medio de estrategias de recirculación. Por su parte, en el ámbito energético, como parte de su compromiso, en el 2020 se ha firmado un acuerdo a largo plazo con Electroperú S.A. para la obtención de un suministro de 240MW de energía renovable durante un periodo de 7 años. Es importante mencionar que la compañía tiene objetivos o metas de reciclaje, que es reducir la disposición final en trincheras de residuos orgánicos e incrementar el reaprovechamiento de residuos. Asimismo, cuenta con una línea ética que evalúa quejas por hostigamiento sexual o hostilidad laboral, las cuales se revisan con el operador Navex para los representantes del comité de conducta.

Respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, Nexa Resources Atacocha reconoce un trato igualitario a los accionistas de la misma clase, establece los derechos formalmente que tiene cada uno por tipo de acción (comunes o de inversión), informa a los accionistas por medio de varios medios de comunicación, fomenta funciones de la Junta General de Accionistas (JGA) en temas de modificación de estatuto, aumento de capital social y designación de auditores externos. El reglamento de la JGA establece procedimientos que permite formular propuestas de puntos de agenda a discutirlos, así como para aceptarlas o denegarlas. La sociedad no cuenta con mecanismos habilitados para el ejercicio del voto a distancia; sin embargo, la empresa permite delegar su voto a favor de otra persona mediante carta poder o escritura, mínimo 24 horas antes de la junta.

Con relación a la elección de directores, la información de cada director es revelada de manera pública en la memoria anual de la empresa. En el reglamento, existen políticas y procedimientos para el buen funcionamiento, vacancias, ceses y sucesiones, sin embargo, la entidad no cuenta con un tercio del directorio como directores independientes, pues solo tiene uno de cinco. Los directores no mantienen vínculo laboral con otra entidad del mismo grupo empresarial, salvo hubiesen transcurrido tres años del cese de la relación, así como no tener participación relevante en la empresa, no tener negocios con esta en los últimos tres años y no recibir remuneraciones adicionales. Tampoco está permitido tener relación de parentesco o consanguinidad con accionistas, directorio o alta gerencia, todo ello en pro de garantizar la independencia y objetividad de sus funciones. Las funciones del directorio se evalúan cuando menos una vez al año.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

El Capital Social totalmente suscrito y pagado es de S/ 188,961,144.60 representado por 520,914,220 acciones comunes tipo A (ATACOAC1) y 423,891,503 acciones comunes tipo B (ATACOBC1) nominativas de S/ 0.2 cada una, donde 520,914,220 acciones tienen derecho a voto. 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 577 accionistas con participación menor al 5% y en su mayoría personas naturales.

DIRECTORIO Y PRINCIPALES GERENCIAS (DICIEMBRE 2022)

Directores*	Cargo	Gerentes	Cargos
Agustín De Aliaga Fernandini	Director	Carlos García Zapata**	Gerente General
Lucía Aljovin Gazzani	Director	Leonardo Coelho Nunes	Director Ejecutivo de Operaciones
Jones Aparecido Belther	Director	Claudia Torres Beltrán	Gerente Corporativo Contraloría y Planeamiento
Ignacio Rosado Gomez	Director	Juliano Ferreira	Gerente Corporativo de Geología y Exploraciones
		Rosa Rossi	Gerente Corporativo de DHO
		Vanessa Aita	Gerente Corporativo Comercial

Fuente: Nexa Resources Atacocha / Elaboración: PCR

*El 31 de marzo de 2023, se asignó como Director a Pablo Manuel José Moreyra Almenara.

**El 19 de julio de 2022, se aceptó la renuncia del Sr. Julio Luna como Gerente General y, en su reemplazo, se designó al Sr. Carlos Manuel García Zapata

Respecto a las acciones tipo "B", Nexa Resources El Porvenir mantiene una participación de 36.66%, dos accionistas tienen el 12.12%, mientras que los 51.22% restantes lo tienen 3,479 accionistas con participación menor al 5.0% 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.

Operaciones

Nexa Atacocha es una mina polimetálica ubicada en Cerro de Pasco, a 4,000 msnm. en la sierra central del Perú a 15 km. al Noreste de Cerro de Pasco. La compañía produce concentrados de zinc y plomo, 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.

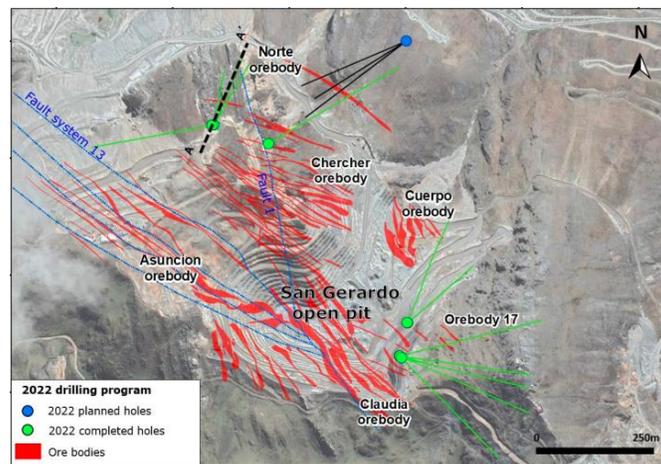
El objetivo de Nexa es optimizar los costos de dicha UM, por ello se inició el plan de integración operacional de la Unidad Atacocha y la Unidad El Porvenir a través de la creación de una nueva unidad denominada Complejo Minero de Pasco. Esta unificación prevé generar sinergias productivas de concentrados y para ello se viene efectuando el avance al interior de mina con el fin de preparar tajos y galerías para su posterior minado.

Las operaciones de la minera se suspendieron en los nueve primeros meses del 2021, lo cual, representó una paralización de alrededor de 50 días y generó un impacto negativo en la producción. Durante los 9M-2022, hubo interrupción en el acceso por carretera a la mina por protestas comunales, lo cual, impactó en la producción durante aproximadamente 30 días.

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").

Como resultado a la perforación superficial brownfield efectuada en la unidad minera; se logró confirmar la continuidad de la mineralización del cuerpo mineral del CNE, ubicado a 100 metros del Tajo San Gerardo. A detalle, se registró una intersección mineralizada de 6.0 metros con un contenido de 4.79% de zinc y 0.22% de cobre. Cabe mencionar que durante el 2022 se ejecutaron 19.2km de levantamientos exploratorios en el Complejo de Pasco.

Para el 1T-2023, los planes de la compañía se encuentran enfocados en la exploración del cuerpo Porvenir Sur en el nivel 3600 y Carmen Norte 3.



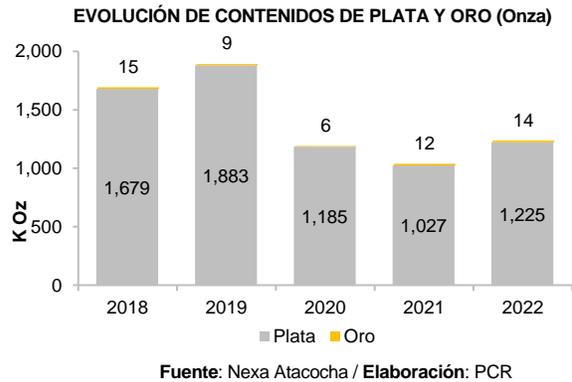
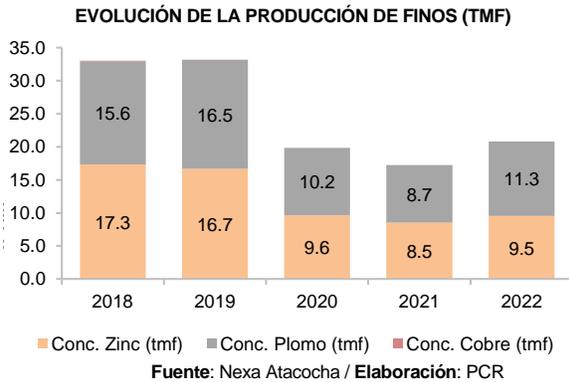
Fuente: Nexa Resources Perú S.A.A. / Elaboración: Nexa Resources Perú S.A.A.

Producción

Atacocha mostró una recuperación del mineral tratado con un incremento de 6.5% (+83.0 kt) respecto diciembre de 2021, totalizando los 1,354.0 kt TMF (dic-2021: 1,271.0 kt TMF) regresando a niveles cercanos a los prepandemia. De manera específica, Atacocha mostró una recuperación del tratamiento de minerales explicado principalmente por el alto desempeño de la planta y la reanudación de las actividades posterior a que estas fueron afectadas por las protestas realizadas. Adicional a ello, se considera las leyes más altas presentes en la producción de zinc.

En Atacocha, la producción total en finos se incrementó en 20.6% (+3.6 kt TMF), alcanzando los 20.8 kt TMF (dic-2021: 17.2 kt TMF), dada la mayor producción de plomo en 29.5% (+2.6 kt TMF) que alcanzó los 11.2 kt TMF (dic-2021: 8.7 kt TMF) y de zinc en 11.6% (+1.0 kt TMF) 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 www.ratingspcr.com

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.



En cuanto a la producción de subproductos como la plata y oro, la producción de plata se redujo en 15.5% (-536.0 kt OZ), totalizando los 2,931.0 kt OZ (dic-2021: 3,467.0 kt OZ); mientras que la producción de oro se incrementó en 19.3% (+200.2 kt OZ), situándose la producción de plata en 1,225.0 kt OZ (dic-2021: 1,026.5 kt OZ). 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.

Reservas y Recursos Mineros

El grupo actualizó su información con respecto a inventarios de reservas y recursos minerales 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 manera consolidada sumaron 100.6 MM tn (dic-2021: 97.1 MM tn), donde 44.2 MM tn son probadas y 56.4 MM tn son probables.

Atacocha actualizó su información con respecto a inventarios de reservas y recursos minerales al 31 de diciembre del 2022, de acuerdo con el reporte MRMR presentado por Nexa Resources S.A. Se realizó un inventario de recursos en la minera subterránea y tajo abierto, alcanzando un subtotal de recursos de 7.1 y 10.1 MM de toneladas, respectivamente. Respecto a la minera subterránea, el total de recursos medidos fue de 2.8 MM de toneladas y los recursos indicados totalizaron los 4.3 MM. Mientras que, la minera a tajo abierto presentó un total de 3.2 MM de toneladas de recursos medidos y 6.9 MM de toneladas de recursos indicados. Cabe señalar que, según los estudios técnicos y económicos, la mayoría de los recursos inferidos no pueden ser convertidos en reserva en función a su alto nivel de incertidumbre, pues Nexa no ha podido declarar reservas para la UM.

Por otro lado, Nexa sigue avanzando con los estudios del proyecto de optimización de la integración de las minas El Porvenir y Atacocha en su complejo Cerro Pasco. Planeando aumentar la capacidad de sus relaves y pozos y optimizar la planta de procesamiento, para aumentar potencialmente la producción.

Clientes

Nexa Resources Atacocha tiene diversos clientes en diferentes zonas geográficas. Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a: (i) Valor razonable con cambios en resultados: cuando se relacionan con ventas que posteriormente se ajustan a los cambios en los precios de la LME (London Metal Exchange por sus siglas en inglés). Estas cuentas por cobrar no cumplen con los criterios SPPI (*the solely payments of principal and interest* por sus siglas en inglés) porque existe un componente de riesgo de precio de la materia prima que modifica los flujos de efectivo que de otro modo serían requeridos por el contrato de venta y (ii) Costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos deterioro, cuando las cuentas por cobrar no cumplan con las clasificaciones anteriores.

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. Para calcular las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía utiliza una matriz de provisiones e información prospectiva, siguiendo el enfoque simplificado de la NIIF 9. A medida que aumenten los riesgos, se espera un aumento en las pérdidas por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales.

Los precios de transacción incluidos en los contratos de venta la Compañía se pactan a precios del mercado internacional. Estos ingresos están sujetos a ajustes de precio basados en el precio de mercado al final del periodo de cotización www.ratingspcr.com

estipulado en el contrato de venta. Estos se conocen como acuerdos de precios provisionales que están sujetos a un ajuste de precio mensual.

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. Los servicios recibidos pendientes de facturar corresponden al devengo de trabajos relacionados con obras en proceso de construcción, servicios de exploración y otros que a la fecha de los Estados financieros individuales se encontraban pendientes de facturación por parte de los proveedores.

Adicionalmente, durante el 2021 y 2022, el enfoque de la gestión de proveedores se centró en cuatro procesos:

- i) Aseguramiento de cumplimiento: Segregación de funciones, control de autoridad, imparcialidad y estandarización de demandas.
- ii) Prestación de servicio: Excelencia en la prestación de servicios con relaciones sólidas con las áreas solicitantes. Transparencia en los plazos, indicadores y objetivos.
- iii) Gestión integrada de gastos: Conocimiento de la demanda interna, planificación y consumo.
- iv) Soporte de gestión empresarial: Comprender las oportunidades y su viabilidad más allá de la eficiencia, como la sostenibilidad, innovación, productividad y el rendimiento.

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 operaciones⁹. Dicha estrategia está basada en los siguientes ámbitos fundamentales:

(i) Crecimiento: Continuar posicionando a Nexa en el mercado latinoamericano y mundial mediante la satisfacción del cliente. Además, crecer la producción minería de zinc, 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.

Cabe precisar que, Nexa Resources Perú cuenta con iniciativas para mejorar la eficiencia y reducir el impacto ambiental en cada una de sus unidades mineras; por ello, el objetivo para Atacocha es mejorar la gestión y la gobernanza de las presas.

Inversiones y Proyectos

La construcción del proyecto de elevación de presa de relaves se vio retrasada respecto del cronograma original debido a la suspensión temporal de actividades en el 1T-2021. No obstante, se culminó en el 3T-2021, y a la fecha ya cuenta con licencia de operación y está en funcionamiento. Este recrecimiento de la presa de relaves respalda las operaciones hasta el año 2025. Cabe señalar que, la UM Atacocha obtuvo la licencia de operación gracias a la inversión de US\$ 11.6 MM durante el 2021 destinado al crecimiento de las presas de relave y en la habilitación del botadero San Gerardo que separa las aguas de lluvia y naturales para no mezclarlas con las aguas de residuos industriales contenidas en los relaves. La presa de relave ya se encuentra en funcionamiento.

Durante el 2022, la UM Atacocha destinó US\$ 4.5MM para la inversión en mejoras de infraestructura tales como: (1) el recrecimiento de la presa de relaves Nv 4128, mediante el uso de material clasificado de desmonte del tajo San Gerardo; (2) la habilitación del botadero San Gerardo ubicado en el área 5; y (3) la construcción de un canal de coronación Nv 4155 para la separación de aguas de lluvia y naturales de las aguas de residuos industriales contenidas en los relaves

Posición competitiva

Nexa Resources Atacocha forma parte del Grupo Nexa Perú, quien como conglomerado a diciembre de 2022 se ubicó entre los primeros tres productores de zinc y plomo; asimismo, se mantiene como importante productor de plata y cobre¹⁰ en el país. De manera específica, Nexa Resources Perú se situó en el tercer lugar de productores de zinc con una participación de 6.6% y Nexa Resources El Porvenir en el sexto lugar con una participación de 4.0%, siendo superados por Compañía Minera Antamina (36.5%) y Volcan Compañía Minera (11.0%); mientras que Nexa Resources El Porvenir logró el primer lugar entre los productores de plomo con una participación de 9.8%, superando a Volcan Compañía Minera (9.7%) y Compañía Minera Chungar (9.4%), y Nexa Resources Perú logró el cuarto puesto con una participación de 7.0%.

⁹ Fuente: Nexa Resources Atacocha.

¹⁰ Fuente: MINEM: Boletín Estadístico Minero – diciembre 2022.

www.ratingspqr.com

Análisis Financiero

Balance General

A diciembre de 2022, el activo total de la compañía alcanzó los US\$ 74.6 MM (dic-2021: US\$ 79.2 MM), presentando una reducción de 5.9% (-US\$ 4.6 MM) debido a la reducción del activo no corriente. Además, la estructura histórica¹¹ varía, ganando mayor participación la parte corriente (dic-2022: 67.9%) y menor la parte no corriente de (32.1%).

Tal como se mencionó, la caída en los activos se debe a la caída del activo no corriente en 42.6% (-US\$ 17.7 MM), totalizando los US\$ 23.9 MM (dic-2021: US\$ 41.6 MM); a detalle es explicado por los menores IME¹², el cual se redujo en 44.4% (-US\$ 15.1 MM), producto de la actualización de la provisión para cierre de minas, donde la tasa ajustada al riesgo de crédito utilizada a diciembre de 2022 estaba entre 10.9% y 11.7% (dic-2021: entre 3.5% a 6.5%) y las menores adiciones de maquinaria y equipo y trabajos en curso relacionados principalmente con proyectos de sostenimiento. Adicionalmente, se presentaron menores otros activos de largo plazo en 29.3% (-US\$ 2.0 MM), los cuales, incluyen intangibles relacionados al proyecto *Glory Hole* para el desarrollo del Tajo San Gerardo y créditos fiscales, activos por derecho de uso y otros activos.

En contraparte, se observa un incremento en el activo corriente de 34.8% (+US\$ 13.1 MM), totalizando los US\$ 50.7 MM (dic-2021: US\$ 37.6 MM). Esto se debe, principalmente, al incremento del efectivo disponible en 78.9% (+US\$ 12.1 MM) y cuentas por cobrar comerciales en 138.4% (+US\$ 8.1 MM); contrarrestado por las menores existencias y otras cuentas por cobrar en 44.7% (-US\$ 5.3 MM) y 53.3% (-US\$ 2.2 MM), respectivamente.

Respecto a la estructura de financiamiento de la empresa, esta se mantuvo, ya que el patrimonio de la compañía sigue en niveles negativos, totalizando la deuda estructural de corto plazo los US\$ 1.0 MM (dic-2021: US\$ 2.0 MM) y la de largo plazo los US\$ 0.1 MM (dic-2021: US\$ 0.7 MM).

Por otro lado, el pasivo total se redujo en 6.0% (-US\$ 6.5 MM), alcanzando los US\$ 102.2 MM (dic-2021: US\$ 108.7 MM). En detalle, el pasivo corriente alcanzó los US\$ 44.4 MM, presentando un incremento de 59.0% (+US\$ 16.5 MM), debido a los mayores pasivos con partes relacionadas (dic-2022: US\$ 10.3 MM vs dic-2021: US\$ 1.5 MM) y mayores provisiones por cierre de mina (dic-2022: US\$ 9.1 MM vs dic-2021: US\$ 3.0 MM). En cuanto al pasivo no corriente, este se redujo en 28.4% (-US\$ 22.9 MM), totalizando los US\$ 57.9 MM (dic-2021: US\$ 80.8 MM), explicado por menor provisión de cierre de minas en 29.1% (-US\$ 12.9 MM) dado el menor saldo inicial y las mayores tasas de descuento, esta provisión totalizó los US\$ 31.6 MM (dic-2021: US\$ 44.4 MM). La reducción se vio reforzada por las menores deudas de largo plazo que alcanzaron los US\$ 14.0 MM (dic-2021: US\$ 24.3 MM), presentando una reducción de 42.3% (-US\$ 10.3 MM).

Finalmente, el Patrimonio fue de -US\$ 27.7 MM, registrando un mejor nivel que en diciembre de 2021 (-US\$ 29.5 MM), dado los menores resultados acumulados negativos del ejercicio (dic-2022: -US\$ 88.5 MM vs dic-2021: -US\$ 89.8 MM).

Eficiencia Operativa

Durante el 2022, la cotización internacional de los metales que comercializa la compañía se incrementó en términos interanuales, lo cual se sumó a la mayor producción y venta de finos; de manera específica, el precio promedio de la tonelada de zinc LME aumentó en 15.7% respecto a diciembre de 2021, situándose en US\$ 3,478 por tonelada (dic-2021: US\$ 3,007 por tonelada). Asimismo, el precio del oro presentó un ligero incremento interanual de 0.1%, alcanzando lo US\$ 1,800 por tonelada (dic-2021: US\$ 1,799 por tonelada). En contraparte, el precio del plomo por tonelada se redujo en 2.5%, situándose en US\$ 2,150 por tonelada (dic-2021: US\$ 2,206 por tonelada); del mismo modo, el precio promedio del cobre por tonelada registró una reducción interanual de 5.6%, situándose en US\$/t 8,797 (dic-2021: US\$/t 9,317); mientras que el precio promedio de la plata registró una reducción interanual de 13.5% alcanzando los US\$ 21.7 por onza (dic-2021: US\$ 25.1 por onza).

Las ventas de la compañía totalizaron los US\$ 95.2 MM (dic-2021: US\$ 66.9 MM), presentando un incremento interanual de 42.2% (+US\$ 28.3 MM), principalmente por el incremento en el precio del zinc, el mayor volumen de mineral tratado y las leyes más altas. Cabe precisar que, el ingreso por productos alcanzó los US\$ 93.4 MM (dic-2021: US\$ 66.0 MM), mientras que los ingresos por servicios de fletes y seguros totalizó los US\$ 1.8 MM (dic-2021: US\$ 1.0 MM).

Por su parte, el costo de ventas se incrementó interanualmente en 49.5% (+US\$ 22.4 MM), alcanzando los US\$ 67.6 MM (dic-2021: US\$ 45.2 MM), debido a la mayor distancia de transporte a la nueva pila de desechos, aunado al incremento en el precio y cantidad consumida de los materiales, repuestos y suministros que totalizó los US\$ 18.8 MM y de los servicios prestados por terceros que se situó en US\$ 35.3 MM. Adicionalmente, Atacocha reconoció costos de producción anormal por la interrupción ilegal debido a protestas de la comunidad, lo cual, significó la suspensión de las actividades de la mina

¹¹ Promedio de los cierres 2017-2021: AC: 43.3% y ANC: 56.7%.

¹² IME: Inmueble Maquinaria y Equipo.

www.ratingspcr.com

durante varios días de los meses de marzo y mayo (US\$ 2.2 MM). Cabe precisar que los costos de ventas están compuestos por servicios prestados por terceros (52.2%), materia prima y consumibles utilizados (27.8%), depreciación y amortización (10.4%), gasto por beneficios a empleados (8.2%) y otros gastos (1.4%).

En la misma línea, a diciembre de 2022, el *Cash Cost* fue de US\$/t 36.7 (dic-2021: US\$/t 31.8), presentando un incremento de 15.4% debido a mayores costes operativos dado el incremento en la inflación que presionó al alza los precios de los insumos, costo de mantenimiento y servicios de terceros. A pesar del incremento en los costes operativos, la utilidad bruta fue positiva, totalizando los US\$ 27.6 MM (dic-2021: US\$ 21.7 MM), presentando un incremento de 27.1% (+US\$ 5.9 MM), gracias al mayor nivel de ventas que compensó el incremento en el costo de ventas.

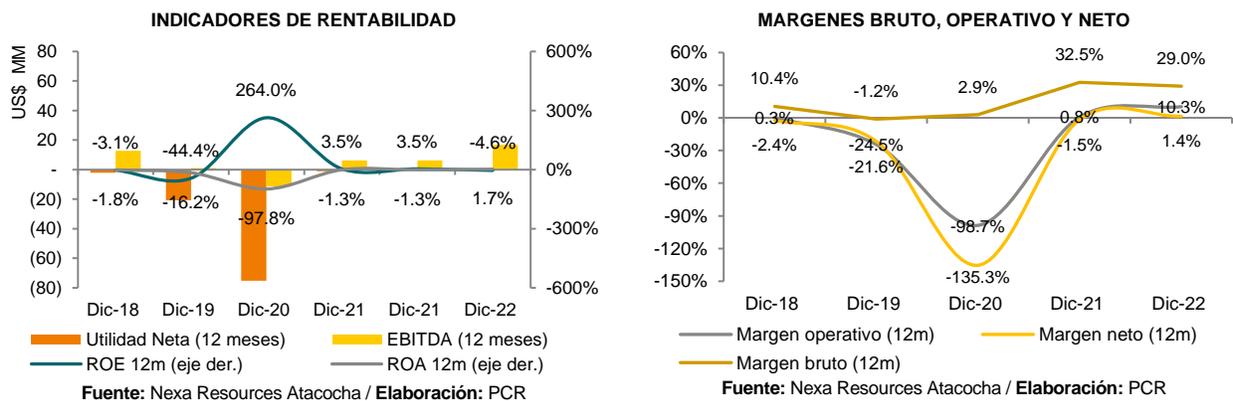
En cuanto a la evolución de los gastos operativos, estos se redujeron en 15.8% (-US\$ 3.4 MM) respecto a diciembre de 2021, alcanzando los US\$ 17.8 MM (dic-2021: US\$ 21.2 MM), sustentado principalmente por los otros ingresos y gastos netos que totalizaron US\$ 6.5 MM, monto inferior a lo registrado en diciembre de 2021 (US\$ 17.0 MM); esta variación se debe al menor gasto de suspensión temporal de mina subterránea y mayores ingresos por la actualización de provisiones para cierre de minas. Así, el resultado de operación fue de US\$ 9.8 MM (dic-2021: US\$ 0.5 MM).

Respecto a otros ingresos y egresos financieros, estos fueron de -US\$ 6.6 MM (dic-2021: -US\$ 1.2 MM), presentando mayores gastos financieros debido a los intereses en la provisión de cierre de minas que presentó una tasa ajustada al riesgo de crédito entre el 10.9% y 11.7% (dic-2021: entre 3.5% y 6.5%); la variación se debe principalmente al cambio de tiempo esperado en los desembolsos esperados por obligaciones de desmantelamiento en sus operaciones, de acuerdo a las actualizaciones en sus estudios de cierre de mina. Posteriormente, descontando los tributos por US\$ 1.9 MM, la Utilidad Neta totalizó los US\$ 1.3 MM (dic-2021: -US\$ 1.0 MM), logrando situarse en terreno positivo gracias a los mejores resultados operativos de la compañía.

Rentabilidad

La menor generación operativa que registró durante el año 2020 generó que el patrimonio sea negativo, afectando además los indicadores de rentabilidad. Sin embargo, debido a las medidas implementadas por la entidad, los indicadores de rentabilidad lograron recuperar al 2022, el EBITDA totalizó los US\$ 16.8 MM (dic-2021: US\$ 6.2 MM); asimismo, 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 1.7% (dic-2021: -1.3%), gracias a la utilidad neta positiva del 2022; por su parte, el ROE se ubicó en -4.6% (dic-2021: 3.6%), 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.

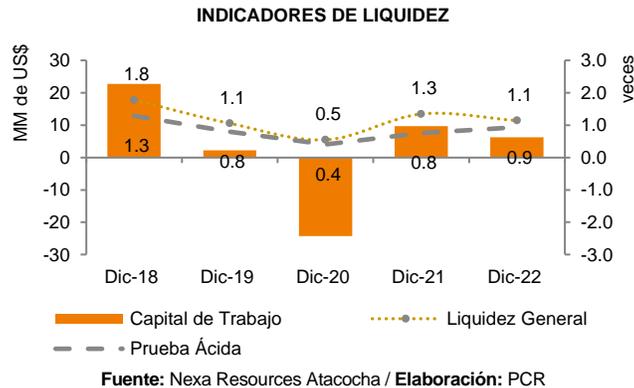


Liquidez y Flujo de Efectivo

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.

En esa línea, el flujo final de caja generado durante el 2022 fue de US\$ 27.3 MM (dic-2021: US\$ 15.3 MM), sustentado en el flujo operativo positivo que se situó en US\$ 18.4 MM (dic-2021: US\$ 2.9 MM), debido a los cambios en las actividades de operación de activos y pasivos, principalmente, en los cambios en el deterioro de los activos de larga duración, los intereses y efectos de variación cambiaria y el inventario. Respecto al flujo de inversiones, este fue de -

US\$ 4.6 MM (dic-2021: US\$ -11.3 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 de financiamiento por -US\$ 1.7 MM (dic-2021: US\$ 9.1 MM), relacionado al pago de préstamos y arrendamientos.



En tanto, el ciclo de conversión de efectivo a diciembre de 2022 se ubicó en 2 días, compuesto por una rotación promedio de inventarios de 54 días, y un ciclo de cobranza de 34 días, en contraposición al periodo medio de pago a proveedores que cerró en 86 días, lo que evidencia capacidad de financiar su ciclo operativo de forma eficiente.

Solvencia / Cobertura

En el 2019, se adoptó una nueva norma contable para el reconocimiento de arrendamientos operativos, cuyo saldo mínimo fue de US\$ 0.4 MM (dic-2022: US\$ 0.3 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, se tomó deuda con su relacionada Nexa Perú, cuyo saldo a diciembre de 2022 es de US\$ 24.3 MM (dic-2021: US\$ 25.8 MM), y a la vez solicitó préstamo “Reactiva Perú” cuyo saldo a diciembre de 2022 es de US\$ 0.4 MM (dic-2021: US\$ 1.8 MM).

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 (RCSd) fue de 1.0x (dic-2021: 1.3x) debido al incremento de la deuda de corto plazo y los gastos financieros.

Asimismo, debido a la necesidad de un Plan de Reestructuración¹³ para mejorar la solvencia de la compañía en el mediano y largo plazo, se considera necesario como parte de esta operación la participación de Nexa El Porvenir. Este plan será contemplado en dos fases:

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 Fundación) que le permitirá revertir su situación patrimonial. Se proyecta que la reversión de esta podría darse entre el 2032 y 2034.

Este plan, además, contempla agrupar la deuda de Nexa Atacocha de la siguiente manera:

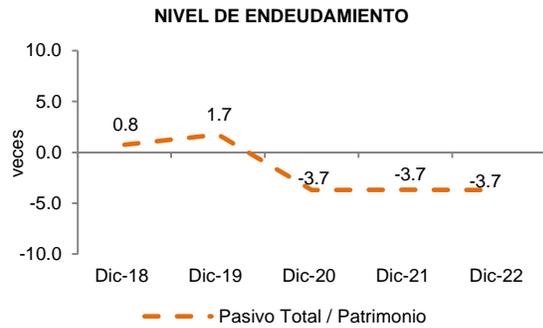
Grupo 1: Obligaciones Corrientes corresponde a todas las obligaciones que Nexa Atacocha asume para efectos de financiar todas sus operaciones de mina de tajo abierto (incluye obligaciones laborales, tributarias, previsional y los costos de la operación como costos por cierre de mina, costos de depreciación y gastos de administración). Aquí se usarán los ingresos de la operación minera y el anticipo de ingresos por regalías de la operación de mina subterránea.

Grupo 2: Deuda por arrendamientos financieros y créditos con terceros no vinculados corresponde a todos los endeudamientos que ha asumido Nexa Atacocha con terceros no relacionados a Grupo Nexa que corresponden a

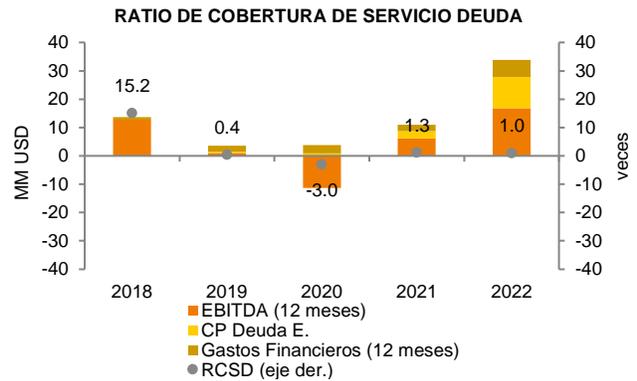
¹³ Fuente: SMV – Hecho de Importancia de NA: Plan de Reestructuración Privada de Nexa Resources Atacocha S.A.A. en diciembre de 2021. www.ratingspcr.com

obligaciones de corto y mediano plazo (no incluye y cargas que no generan egresos de caja). Se usarán las regalías que El Porvenir dará anticipadamente, cuando sea requerido y no sea posible cubrir el pago con los ingresos operativos.

Grupo 3: Deuda por créditos financieros con entidades relacionadas a su grupo económico. Se integran todas las obligaciones de cargo de Nexa Atacocha con empresas parte del Grupo Nexa (pasivos de corto y mediano plazo que forman parte de la deuda financiera). Se estableció que la deuda tendrá un período libre de pago de intereses y capital que va desde la fecha de aprobación del plan hasta el 2 de enero de 2025. El pago de intereses se encontrará a valor de mercado y se devengará y provisionará mensualmente por Nexa Atacocha. El capital de la deuda por cada acreedor será amortizado en cuotas anuales el 31 de marzo de cada año posterior al 2025 por el equivalente al 5% del principal. El saldo de la deuda que no se amortice al cierre del Contrato de Cesión Minera hasta el término de la Fase 2, será cancelado en un solo importe de capital que será financiado mediante aportes de capital o capitalización de créditos.



Fuente: Nexa Resources Atacocha / Elaboración: PCR



Fuente: Nexa Resources Atacocha / Elaboración: PCR

Instrumentos Clasificados

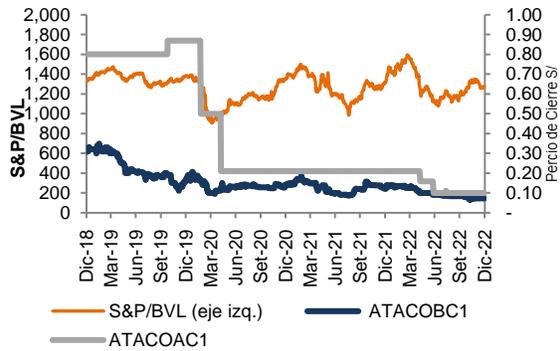
El capital social de la Compañía, al 30 de septiembre de 2022, se encontró representado por 520,914,220 acciones comunes con derecho a voto, denominadas Clase "A" (ATACOAC1), y 423,891,503 acciones comunes sin derecho a voto, denominadas Clase "B" (ATACOB1) y un valor nominal de S/ 0.20 por acción.

Respecto al desempeño de las acciones de clase "A", la evolución en su precio viene viéndose afectada del 2019 debido a las tensiones comerciales entre EE. UU. y China; lo cual afectó en la demanda de zinc y plomo en el mercado. Posterior a ello, durante el 2020, se sumó el efecto originado por la pandemia; la cual afectó el desempeño de las operaciones de la minería a nivel mundial. Durante el 2022, el precio de la acción se vio impactado por los conflictos bélicos y las tensiones sociopolíticas entre Rusia y Ucrania; la cual afectó la producción, demanda y al precio de los productos mineros; sumando al incremento en el precio de petróleo y el gas.

En cuanto a la acción clase "B", el precio promedio durante los 9M-2022 y 12M-2022 fue de S/ 0.11 por acción (9M-2021: S/ 0.16), presentando una reducción interanual de 14.1%. La incertidumbre en el Perú ante la inestabilidad política repercutió en la cotización de dicha acción, durante el 1T-2022, el promedio del trimestre se mantuvo en S/ 0.13; al cierre del segundo trimestre de 2022, continuó el deterioro en las cotizaciones situándose en S/ 0.09, a pesar de ello, al cierre del tercer trimestre de 2022, se percibe una ligera recuperación alcanzando los S/ 0.10 por acción; sin embargo, al cierre de diciembre de 2022, el precio se situó en S/ 0.07.

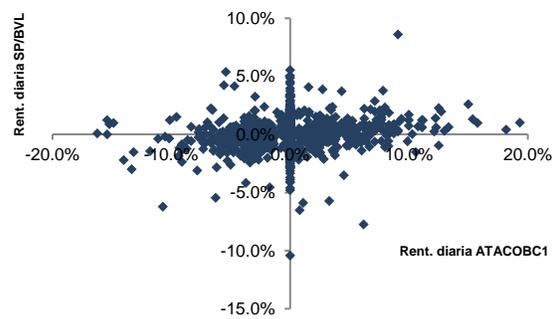
Con ello, durante el 2022, las acciones de clase A presentaron una sensibilidad respecto al mercado (beta histórico de evaluación) de 0.0609. Por su parte, las acciones de clase B presentaron un beta de 0.8284; mostrando una alta correlación con el riesgo sistemático (se utilizó como *benchmark* al S&P/BVL Peru General Index). Cabe mencionar que ambas acciones presentaron un YTY de -52.3% y -40.0%; respectivamente.

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE ATACOBC1, ATACOAC1, S&P/BVL



Fuente: BVL/ Elaboración: PCR

BETA DE LA ACCIÓN ATACOBC1: 0.8284

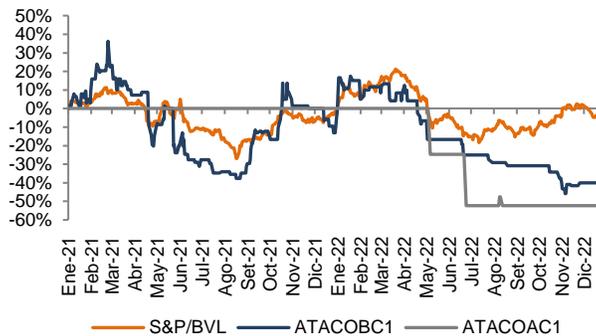


Fuente: BVL/ Elaboración: PCR

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 -13.9%; 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.

RENTABILIDAD YTD DE ATACOBC1, ATACOAC1 Y 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.

Anexo

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles US\$)	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Efectivo y Equivalentes	31,988	27,673	14,975	15,280	27,332
Cuentas por Cobrar Comerciales	4,921	3,594	5,379	5,867	13,984
Activo Corriente	52,048	42,756	29,288	37,570	50,655
Activo No Corriente	66,363	85,401	47,553	41,644	23,915
Activo Total	118,411	128,157	76,841	79,214	74,570
Cuentas por Pagar Comerciales	21,428	26,232	17,035	17,470	18,302
Otras Cuentas por Pagar	3,657	4,262	19,238	3,604	12,974
Pasivo Corriente	29,312	40,502	53,557	27,902	44,366
Pasivo No Corriente	21,695	40,972	51,752	80,814	57,879
Total Pasivo	51,007	81,474	105,309	108,716	102,245
Capital	60,304	60,304	60,304	60,304	60,304
Resultados Acumulados	6,367	-14,543	-88,772	-89,806	-88,486
Patrimonio Total	67,404	46,683	-28,468	-29,502	-27,675
Deuda Financiera	-	451	16,885	26,973	25,072
CP deuda Estructural	-	392	930	1,991	1,044
LP deuda Estructural	-	59	1,955	713	113
ESTADO DE RESULTADOS (Miles USD)					
Ingresos Operacionales	90,087	95,781	55,527	66,933	95,195
Costos Operacionales	80,739	96,943	53,915	45,191	67,562
Utilidad bruta	9,348	-1,162	1,612	21,742	27,633
Gastos Operacionales	9,086	22,259	56,395	21,206	17,848
Resultado de Operación	262	-23,421	-54,783	536	9,785
Utilidad (Perdida) Neta del Ejercicio	-2,118	-20,721	-75,151	-1,034	1,320
EBITDA (del periodo)	12,842	1,061	-11,328	6,160	16,817
EBITDA y Cobertura					
Ingresos Operacionales (12 meses)	90,087	95,781	55,527	66,933	95,195
Depreciación y Amortización (12 meses)	12,580	24,482	43,455	5,624	7,032
EBITDA (12 meses)	12,842	1,061	-11,328	6,160	16,817
Gastos Financieros (12 meses)	845	2,187	2,835	2,235	6,142
Utilidad Neta (12 meses)	-2,118	-20,721	-75,151	-1,034	1,320
EBIT/Gastos Financieros 12m	0.3	-10.7	-19.3	0.2	1.6
EBITDA/Gastos Financieros 12m	15.2	0.5	-4.0	2.8	2.7
Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda	15.2	0.4	-3.0	1.3	1.0
INDICADORES FINANCIEROS					
Solvencia y Cobertura					
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.6	0.5	0.5	0.3	0.4
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.4	0.5	0.5	0.7	0.6
Deuda Financiera / Pasivo Total	0.0	0.0	0.2	0.3	0.2
Deuda Financiera / Patrimonio	0.0	0.0	-0.6	-0.9	-0.9
Pasivo Total / Patrimonio	0.8	1.7	-3.7	-3.7	-3.7
Pasivo Total / Capital Social	0.8	1.4	1.7	1.8	1.7
Deuda Financiera / EBITDA 12m	0.0	0.4	-1.5	4.5	1.5
EBITDA / (Gasto F. + Deuda F CP) - 12m	15.2	0.4	-3.0	1.3	1.0
Rentabilidad					
Margen bruto (12m)	10.4%	-1.2%	2.9%	32.5%	29.0%
Margen operativo (12m)	0.3%	-24.5%	-98.7%	0.8%	10.3%
Margen neto (12m)	-2.4%	-21.6%	-135.3%	-1.5%	1.4%
ROA (12 meses)	-1.8%	-16.2%	-95.6%	-1.4%	1.7%
ROE (12 meses)	-3.1%	-44.4%	390.2%	3.5%	-4.6%
Liquidez					
Liquidez General	1.8	1.1	0.5	1.3	1.1
Prueba Ácida	1.3	0.8	0.4	0.8	0.9
Capital de Trabajo	22,736	2,254	-24,269	9,668	6,289
Días Inventario	33	35	34	61	54
Días Promedio de Cobro	27	22	29	28	34
Ciclo Operativo	60	56	63	89	88
Días de Pago a Proveedores	135	88	128	132	86
Ciclo de Conversión de Efectivo	-74	-32	-65	-43	2
INDICADORES DE MERCADO					
ATACOCB1					
Precio de cierre S/	0.68	0.32	0.17	0.14	0.07
Frecuencia de negociación	78.3%	80.0%	85.0%	52.0%	-
Nro. de Acciones Comunes en circulación	423,891,503	423,891,503	423,891,503	423,891,503	423,891,503
ATACOAC1					
Precio de cierre S/	0.73	0.80	0.87	0.21	0.20
Frecuencia de negociación	6.7%	2.1%	-	-	-
Nro. de Acciones Comunes en circulación	520,914,220	520,914,220	520,914,220	520,914,220	520,914,220
Situación de irregularidad	111.8%	77.4%	-47.2%	-48.9%	-45.9%
	Regular	Regular	Irregular	Irregular	Irregular

Fuente: Nexa Resources Atacocha / BVL / Elaboración: PCR