

PCR decidió ratificar la clasificación de las 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”

Lima (30 de noviembre, 2022): 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 30 de junio de 2022. La decisión se sustenta en la adecuada estrategia operativa que viene aplicando la empresa para garantizar la continuidad de las operaciones, así como la inversión en el desarrollo y exploración de proyectos que podrían incrementar la vida de mina en el mediano plazo; asimismo, se destaca el mayor nivel de producción y la mejora en los indicadores de rentabilidad y liquidez. 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.

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.

En Atacocha, la producción total en finos se incrementó en 22.1% (+1.5 kt TMF), alcanzando las 8.8 kt TMF (jun-2021: 7.3 kt TMF), dada la mayor producción de zinc en 35.9% (+1.2 kt TMF) que totalizó los 4.5 kt TMF y de plomo en 10.5% (+0.4 kt TMF) que alcanzó los 4.3 kt TMF; es preciso señalar que no se registró producción de cobre durante 2022. Por su parte, las leyes de zinc se incrementaron en 10 pbs, siendo de 0.91%, mientras que la ley de plomo fue de 0.82% (-4 pbs). 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 y durante 11 días en el segundo trimestre del año dadas las protestas en mayo de 2022; 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.

Las ventas de la compañía totalizaron los US\$ 46.9 MM, presentando un incremento de 58.7% (+US\$ 17.3 MM) respecto a junio de 2021 (US\$ 29.5 MM), principalmente por el incremento en el precio de los metales aunado por el mayor volumen vendido. Cabe precisar que, el ingreso por productos alcanzó los US\$ 54.7 MM (jun-2021: US\$ 34.7 MM), mientras que los ingresos por servicios de fletes y seguros totalizó los US\$ 0.8 MM (jun-2021: US\$ 0.2 MM); estos fueron contrapuestos por el impuesto sobre las ventas de US\$ 8.6 MM (jun-2021: US\$ 5.4 MM).

Por su parte, el costo de ventas se incrementó interanualmente en 51.7% (+US\$ 11.2 MM), alcanzando los US\$ 32.8 MM (jun-2021: US\$ 21.6 MM), debido al incremento en el precio y cantidad consumida de los materiales, repuestos y suministros que totalizó los US\$ 9.0 MM (jun-2021: US\$ 2.0 MM), aunado al incremento en los servicios prestados por terceros que se situó en US\$ 17.6 MM (jun-2021: US\$ 15.1 MM). Cabe precisar que los costos de ventas están compuestos por servicios prestados por terceros (53.6%), materia prima y consumibles utilizados (27.4%), gasto por beneficios a empleados (8.7%), depreciación y amortización (9.1%) y otros gastos (1.2%). En la misma línea, a junio de 2022, el *Cash Cost* fue de US\$/t 36.7 (jun-2021: US\$/t 30.8), presentando un incremento de 19.2% 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 operaciones, la utilidad bruta fue positiva, totalizando los US\$ 14.1 MM (jun-2021: US\$ 7.9 MM), presentando un incremento de 78.0% (+US\$ 6.2 MM), gracias al mayor nivel de ventas.

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 EBITDA y ROA anualizados presentaron una mejoría de forma interanual, situándose en US\$ 13.0 MM y 8.8%, respectivamente (jun-2021: US\$ 10.7 MM y 4.2%). Por su parte, el margen EBITDA representó el 15.5% (jun-2021: 16.0%) de los ingresos anuales; de la misma forma, los márgenes anualizados (margen bruto, margen operativo y margen neto) fueron 33.1%, 9.4% y 3.2%, respectivamente (jun-2021: 33.1%, -11.6% y -14.2%).

La metodología utilizada para la determinación de esta calificación:

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 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.

Información de Contacto:

Luz Ofelia Maurate De La Torre
Analista
omaurate@ratingspcr.com

Daicy Peña Ortiz
Analista Senior
dpena@ratingspcr.com

Oficina Perú

Edificio Lima Central Tower
Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby
T (511) 208-2530