

PCR decidió ratificar la clasificación de las Acciones Comunes y Acciones de Inversión de Nexa Resources Perú S.A.A. y Subsidiarias en “Primera Clase, Nivel 2”, con perspectiva “Estable”

Lima (30 de noviembre, 2022): PCR decidió ratificar la clasificación de las Acciones Comunes y Acciones de Inversión de Nexa Resources Perú S.A.A. y Subsidiarias en “Primera Clase, nivel 2”, con perspectiva “Estable”; con información al 30 de junio de 2022. Esta decisión se sustenta en la posición competitiva que la ubica como uno de los principales conglomerados mineros locales, con una adecuada estrategia operativa que garantiza la continuidad de las operaciones y el mantenimiento de un importante nivel de Reservas y Recursos; además, se consideran los holgados niveles de cobertura y liquidez y adecuados niveles de solvencia. Por su parte, a pesar de la reducción en los niveles de producción, se destaca la mejora de los indicadores de rentabilidad y márgenes operativos sustentado en el incremento en el precio de los metales. Finalmente, se considera la experiencia y respaldo del grupo económico.

Nexa cuenta con tres unidades polimetálicas en operación que producen concentrados de zinc, cobre y plomo con contenidos de plata y oro a través de la flotación de mineral en sus propias plantas concentradoras: **i) Cerro Lindo** (2007, Ica), tiene una capacidad instalada de 20,000 tpd. asimismo, alcanzó el tratamiento a 21,000 tpd, **ii) El Porvenir** (1949, Pasco), cuenta con una capacidad instalada de 6,500 tpd. **iii) Atacocha** (2008, Pasco), cuenta con una capacidad instalada de 4,500 tpd. Cabe indicar que, en el 2013 con el objetivo de reducir gastos y mejorar la eficiencia de sus operaciones, se inició el plan de integración operacional de las UM Atacocha y El Porvenir a través de la creación de la UM “Complejo Minero de Pasco”.

A junio de 2022, el mineral tratado consolidado del grupo se redujo en 2.2% (-108.2 kt) respecto a junio de 2021, alcanzando las 4,709.9 kt (jun-2021: 4,818.1 kt). Esta variación estuvo explicada por el menor tratamiento de mineral en Cerro Lindo con una reducción de 5.8% (-189.7 kt), amortiguada por el incremento en el mineral tratado en las minas Atacocha y El Porvenir de 11.6% (+64.4 kt) y 1.7% (+17.1 kt), respectivamente. Por su parte, el desempeño de Cerro Lindo se debe a la menor productividad por la mayor proporción de materiales volcánicos y el incremento de mantenimiento; sumado a una reducción temporal de mano de obra en enero de 2022 por la aparición de la variante Omicron. Cabe precisar que, durante este semestre, se implementó un proceso de mezcla de minerales en operación para mitigar la dureza del mineral por las mayores proporciones de materiales volcánicos.

Al cierre de junio de 2022, se registraron ventas por US\$ 502.1 MM (jun-2021: US\$ 413.0 MM), presentando un incremento interanual de 21.6% (+US\$ 89.1 MM); esto se debe a los mayores volúmenes de venta y precios de metales comparados con los registrados en el primer semestre de 2021. Asimismo, es preciso señalar que, US\$ 585.9 MM corresponden a ingresos por productos y US\$ 0.2 MM a ingresos por servicios de flete y seguros; del mismo modo, se paga un impuesto sobre las ventas que totalizaron los US\$ 83.9 MM.

A junio de 2022, el *cash cost* presentó un incremento de 9.2%, siendo de US\$/t 43.9 (jun-2021: US\$/t 40.2), ello 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. Cabe señalar que tanto Cerro Lindo, El Porvenir como Atacocha presentaron mayor *cash cost* en 7.0%, 8.9% y 21.6%, situándolo en US\$/t 36.9, US\$/t 56.1 y US\$/t 30.2, respectivamente. Así, el costo de ventas se incrementó 14.4% interanual (+US\$ 35.2 MM), alcanzando los US\$ 279.9 MM (jun-2021: US\$ 244.8 MM). De esta forma, la utilidad bruta totalizó US\$ 222.1 MM (jun-2021: US\$ 168.2 MM), explicado por alza en los precios.

Dada la mayor generación operativa ya mencionada, los niveles de rentabilidad mejoraron. Así, el EBITDA 12M se situó en US\$ 351.7 MM (jun-2021: US\$ 287.8 MM), participando del 38.4% de los ingresos (jun-2021: 37.6%). Asimismo, el ROE y ROA anualizados se situaron en 27.8% y 13.2%, respectivamente, mejores a los del mismo corte del año previo (jun-2021: 23.0% y 9.2%). De la misma forma, los márgenes bruto, operativo y neto mejoraron de forma semestral e interanual, ascendiendo a 40.8%, 30.1% y 17.2%, respectivamente (jun-2021: 39.1%, 24.2% y 14.4%). Cabe señalar que, dichos indicadores son los más altos históricamente.

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